



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ VÝKONNOSTI SPOLEČNOSTI
POMOCÍ NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY

EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE THROUGH
FINANCIAL ANALYSIS TOOLS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Jan Ryba

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Jan Ryba**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení výkonnosti pomocí nástrojů finanční analýzy

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Metodika práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem bakalářské práce je na základě důkladné finanční analýzy vyhodnotit finanční situaci společnosti PV–Recykling, s.r.o. a navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení výsledků hospodaření.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D. a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce má za úkol pomocí finanční analýzy zhodnotit výkonnost společnosti PV-Recykling s.r.o, která se zabývá výkupem a likvidací kovů, autovraků, výrobních a strojních zařízení, nakládáním a dalším zpracováním kovového odpadu. K těmto výpočtům budou využity nástroje finanční analýzy. Následně bude pro společnost předložen návrh na zlepšení finanční situace.

Abstract

This bachelor thesis is to evaluate the performance of PV-Recykling s.r.o, which deals with the purchase and disposal of metals, car wrecks, manufacturing and mechanical equipment, handling and further processing of metal waste. Financial analysis tools will be used for calculations. Subsequently will be for the company designed a proposal to improve the financial situation.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkonnost, likvidita, rentabilita

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, efficiency, liquidity, profitability

Bibliografická citace

RYBA, Jan. *Hodnocení výkonnosti pomocí nástrojů finanční analýzy* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/117893>.
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Roman Ptáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 12. května 2019

.....

podpis studenta

Poděkování

Nejprve bych chtěl poděkovat svému vedoucímu bakalářské práce, panu Ing. Romanu Ptáčkovi, Ph.D. za dohled nad mojí prací a cenné rady během psaní. Dále bych pak rád poděkoval své rodině, která mě celou dobu podporovala a v neposlední řadě svým kamarádům.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
1.1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	13
1.2 ANALÝZA OKOLÍ SPOLEČNOSTI.....	14
1.2.1 PESTLE analýza	14
1.2.2 Analýza 7S.....	14
1.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	15
1.4 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	15
1.5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	16
1.6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	17
1.7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	18
1.7.1 Ukazatele likvidity	18
1.7.2 Ukazatele rentability	20
1.7.3 Ukazatele aktivity	21
1.7.4 Ukazatele zadluženosti.....	23
1.8 ANALÝZA SOUSTAV ÚČELOVĚ VYBRANÝCH UKAZATELŮ	25
1.8.1 Altmanův model.....	25
1.8.2 Index IN 05	26
1.8.3 Index bonity	27
1.9 SWOT ANALÝZA.....	28
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	30
2.1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....	30
2.1.1 Historie společnosti.....	31
2.1.2 Konkurence	31
2.2 ANALÝZA OKOLÍ PODNIKU	31
2.2.1 PESTLE analýza	32
2.2.2 Analýza 7S.....	33
2.3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU SPOLEČNOSTI.....	35
2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	35
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	44
2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	46
2.4 ANALÝZA SOUSTAV ÚČELOVĚ VYBRANÝCH UKAZATELŮ	52
2.4.1 Altmanův model.....	53

2.4.2	Index IN 05	53
2.4.3	Index bonity	54
2.5	SWOT ANALÝZA.....	55
2.6	ZHODNOCENÍ SITUACE PODNIKU.....	56
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	59
3.1	FAKTORING	59
3.2	SYSTÉM ZÁLOH.....	61
3.3	PENÁLE Z PRODLENÍ	62
3.4	REKLAMA – MARKETING	63
	ZÁVĚR	65
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	67
	SEZNAM VZORCŮ	69
	SEZNAM GRAFŮ	71
	SEZNAM OBRÁZKŮ	72
	SEZNAM TABULEK.....	73
	SEZNAM PŘÍLOH.....	75

ÚVOD

Pro svoji bakalářskou práci jsem si vybral společnost PV-Recykling s.r.o., na které praktikuji jednotlivé finanční nástroje. Dnešní doba jde velkými tempem vpřed a aby jednotlivé společnosti dokázali s tímto tempem držet krok musí a neobejdou se bez různých analýz. Finanční analýza slouží k vyhodnocení chodu společnosti, podle které pak společnost může vylepšovat svoji činnost do budoucna a udržet tak krok s dnešní dobou. Proto jsem si vybral finanční analýzu, abych tak pomohl společnosti PV-Recykling s.r.o. k jejímu zhodnocení a v případě potřeby zlepšení pomocí návrhů.

Ze začátku této bakalářské práce jsou popsány cíle, metody a postupy zpracování podle, kterých bylo postupováno.

Dále pak bakalářská práce má tři části. První část této práce je teoretická, kde jsou popsány všechny ukazatele finanční analýzy i se vzorci, které jsou u jednotlivých ukazatelů využívány.

Druhá část je praktická a má za úkol nejprve představit společnost PV-Recykling s.r.o a za pomoci ukazatelů finančních analýzy, které jsou popsány v teoretické části vyhodnotit současný stav společnosti a výsledné hodnoty popsat. K těmto výpočtům finanční analýzy jsou použity výkazy zisku a ztrát v časovém úseku čtyř účetních období

Třetí část obsahuje vlastní návrhy, které by pro společnost měli přinést nějaké zlepšení a mohli být zakomponovány do jejího chodu a vylepšení pozice na trhu.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem bakalářské práce je pomocí finanční analýzy zhodnotit společnost PV-Recykling s.r.o. v jaké je finanční situaci a zda-li se jí úspěšně daří. Společnost za zabývá výkupem a likvidací kovů, autovraků, výrobních a strojních zařízení, nakládáním a dalším zpracováním kovového odpadu. K analýze bude zapotřebí rozvaha a dále pak výpisy zisku a ztrát, kdy použiji informace z minulých let. Konkrétně se bude jednat o roky 2013 až 2017.

V bakalářské práci je postupně zhodnocení jednotlivých částí, kterými jsou teoretická část představení firmy a její úkony, literatura s prvky finanční analýzy, praktická část, která se bude týkat přímo finanční situace PV-Recykling s.r.o., návrh na vylepšení finanční.

K vypracování teoretické části je použita finanční analýza, která zkoumá a analyzuje okolí společnosti. Dále stavové ukazatele, kde se jedná o horizontální a vertikální ukazatele jenž využívají rozvahu. Další ukazatel je rozdílový, kde se vyskytuje čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně – pohledávkový fond. V neposlední řadě pak poměrové ukazatele, které se dělí na ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Tyto ukazatele jsou v teoretické části dopodrobna popsány a vysvětleny, jaké mají úkoly při výpočtu a jakých výsledků by se mělo dosáhnout.

V praktické části je nejprve představena společnost. Následně jsou zde výpočty v jednotlivých tabulkách, případně v grafickém znázornění, které byly vypočteny ze vzorců z teoretické části. Po výpočtu jsou vyhodnoceny největší změny nebo klíčové hodnoty a ty jsou slovně popsány.

Poslední část má za úkol vytvoření návrhy na zlepšení, které jsou brány přímo po konzultaci s lidmi ze společnosti PV-Recykling s.r.o., tak aby tyto návrhy byly co nejrealističtější a bylo možné je v nejbližší budoucnosti zakomponovat do chodu.

V práci je použita odborná literatura, jenž je využívána v teoretické části a také pro lepší pochopení v následné praktické části.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části se budu zabývat jednotlivými pojmy, které budu potřebovat k finanční analýze společnosti, jenž jsem si vybral.

1.1 Finanční analýza

Účelem finanční analýzy je komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Díky této analýze můžeme odhalit zda-li je podnik ziskový, jestli má vhodnou kapitálovou strukturu, dále také schopnost splácet své závazky včas a mnoho další hodnot, které jsou pro podnik důležité a mají významnou roli na jeho chodu. Tyto informace v průběžných intervalech umožňují manažerům s nimi správně nakládat a postupovat při získávání finančních zdrojů, rozdělování zisků atd. Finanční postavení z hlediska minulých let je taktéž důležitý pro odhad budoucího vývoje (1, s. 17).

Jedná se o systematický rozbor získaných dat, která jsou zahrnuta v účetních výkazech. Finanční analýza v podniku má hlavní podstatu v přípravě podkladů o chodu podniku a díky tomu mít kvalitní informace a jeho následném rozhodování do budoucna. Tyto data získává z minulých výkazů a podle toho můžeme hodnotit vývoj firmy (3, s. 9 – 10).

Interní informace

Tyto informace se dotýkají analyzované firmy, ne všechny jsou však veřejně dostupné. Veřejně dostupné informace, které se využívají k vypracování základní finanční analýzy jsou data z účetní uzávěrky. Informace jsou snadno dostupné, ale musíme počítat s časovým zpožděním, než jsou informace uveřejněny. Do interních zdrojů dále patří vnitropodnikové účetnictví, podnikové statistiky, podklady z úseku práce a mezd, vnitřní směrnice podniku a tak dále. Je možné využívat i nefinanční informace, které zahrnují informace o produktivitě práce a objemovém množství výrobků a služeb (3, s. 18 – 19).

Externí informace

Naleznete je ve vnějším prostředí a týkají se nejen podniku, ale taktéž domácího a zahraničního okolí. Můžeme sem zařadit informace plynoucí z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství nebo odvětvových analýz. Patří sem i informace z oficiálních statistik nebo burzovní informace z odborného tisku. Z hlediska

nefinančních informací sem řadíme postavení na trhu, konkurenci, opatření vlády, kvalitu managementu a další (3, s. 19).

1.1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

K vypracování finanční analýzy potřebuje vstupní data, k těm patří jako významný zdroj dat účetní výkazy. Základním předpokladem pro následnou práci s nimi je důležité znalost obsahu jednotlivých položek účetních výkazů. Účetní výkazy obsahují rozvahu, která poskytuje pohled na majetkovou a finanční strukturu společnosti, dále pak výkaz zisku a ztrát, která zachycuje výsledek hospodaření v aktuálních účetním období. Do účetních výkazů můžeme dále zahrnout ještě cash flow neboli přehled o peněžních tocích. Tyto data by nám měla stačit k vypracování finanční analýzy (1, s. 21).

Rozvaha

Jedná se o písemnou strukturu majetku a zdrojů společnosti k určitému datu. Do aktiv se řadí majetek, který má podnik k dispozici, a naopak pasiva jsou zdrojem kapitálu, ze kterého byly jednotlivé majetkové položky pořízeny. Základní vztah v rozvaze je princip bilanční rovnosti (8, s. 14).

Výkaz zisku a ztrát

Informuje o dosaženém hospodářském výsledku společnosti. Je to tedy přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Výkaz zisku a ztrát zachycuje pohyb výnosů a nákladů, neplést si však s příjmy a výdaji. V tomto výkazu je hlavním úkolem nalézt odpověď na otázku jak výkaz zisku a ztrát u jednotlivých položek ovlivňoval výsledek hospodaření (3, s. 31).

Výkaz o peněžních tocích (cash flow)

Přehled o vzniku a použití peněžních prostředků. Jedná se tedy o příjmy a výdaje podniku za dané období, kdy společnost chce, aby příjmy převyšovaly výdaje. Typickým obdobím je jeden kalendářní rok. Cash flow je doplňkem rozvahy a výkazu zisku a ztrát pro společnost. Sestavit výkaz můžeme dvěma metodami, a to přímou a nepřímou. Přímá metoda vykazuje hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů. Nepřímá metoda je založen na změnách v rozvaze, nepeněžní transakce a operacemi prováděné podnikem. Výkaz cash flow se rozděluje na provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnosti (8, s. 18 – 19).

1.2 Analýza okolí společnosti

Nejbližší okolí, který představují tržní subjekty a nebo vzdálenější okolí, který nemůžou ovlivnit strukturu nebo vývoj společnosti. Dopady jsou v oblasti chování podniku a její strategické plány. Jakmile bude chtít společnost vstoupit na trh, musí si uvědomit všechny faktory, které na její chod mohou mít nějaký vliv (12, s. 98).

1.2.1 PESTLE analýza

Hlavním úkolem analýzy PESTLE je vyhodnotit budoucí příležitosti nebo naopak hrozby pro podnik z hlediska vnějšího prostředí. Jedná se o faktory, které předpokládáme, že mají vliv na organizaci a zároveň bychom měli u této analýzy odpovědět na tři základní otázky. Vnější faktory, které mají vliv na společnost? Schopnost účinků těchto faktorů? Nejdůležitější účinky v nejbližší době? Pro tuto analýzu PESTLE má každé písmeno svůj význam k vnějšímu prostředí, které tvoří (2, s. 178-179).

P – Politické, faktory, které působí na firmy z hlediska politicky,

E – Ekonomické, co ovlivňuje místní, národní a světovou ekonomiku,

S – Sociální, hlavní oblastí je vliv působení jak sociálních, tak i kulturních změn,

T – Technologické, faktory, jenž mají dopad na nové a vyspělé technologie,

L – Legislativní, legislativa ohledně národního, evropského a mezinárodního vlivu,

E – Ekologické (Environmentální), zabývá se místní, národní a světovou problematikou ekologie a jak tyto problémy řešit (2, s. 179).

1.2.2 Analýza 7S

Analýzu 7S tvoří sedm znaků začínající v angličtině na písmeno S, které tvoří systém ukazatele. Těmito znaky jsou strategie, struktura, spolupracovníci, systém, schopnosti, styl řízení a sdílené hodnoty. Jejich funkce spočívá v pomoci manažerům pochopit organizační změny. Analýzu je potřeba brát jako celek, jelikož jednotlivé faktory jsou mezi sebou propojeny (20, s. 73).

Strategie – stará se o plány jak dosáhnout cílů společnosti, zároveň reaguje na hrozby a příležitosti v daném odvětví (20, s. 74).

Struktura – jedná se o organizační uspořádání společnosti ve smyslu nadřízený a podřízený, jednotlivé vztahy mezi složkami a sdílení informací (20, s. 74).

Spolupracovníci – popisuje lidské zdroje, vztahy mezi nimi, jejich motivace a loajalita ke společnosti a v neposlední řadě jejich vzdělání (20, s. 74).

Systém – každodenní činnosti společnosti pomocí formálních a neformálních postupů, do této skupiny spadají komunikační systémy, kontrolní systémy. Dále pak manažerské informační systémy a inovační systémy (20, s. 74).

Schopnosti – zaměřuje se na odborné znalosti uvnitř podniku. Do této složky se řadí znalosti, zkušenosti a také zručnost. Důležité je zhodnotit kladné i záporné součinné efekty dané např. stupněm uspořádání práce a řízením (20, s. 74).

Styl řízení – definuje chování jednotlivých manažerů a jednatelů při dosahování cíle, případně vzniku určitých problémů, ať už se jedná formálním nebo neformálním způsobem (20, s. 75).

Sdílené hodnoty – obsahuje základní fakta, zásady a vize, které jsou respektovány všemi zaměstnanci. Sdílejí spolu jednotný pohled na cíle společnosti (20, s. 75).

1.3 Metody finanční analýzy

K základním metodám finanční analýzy patří:

Analýza absolutních ukazatelů,

Analýza poměrových ukazatelů,

Analýza rozdílových ukazatelů,

Analýza soustav ukazatelů,

Souhrnné ukazatele hospodaření (1, s. 65).

1.4 Ukazatele finanční analýzy

K výpočtu používáme účetní výkazy. Pokud jeho hodnoty můžeme ihned použít jedná se o absolutní ukazatele. Jakmile mezi hodnotami používáme rozdíl, jedná se o ukazatele rozdílové. Jako třetí z hlavních ukazatelů se používá ukazatel poměrový, který využijeme, pokud dva vykázané údaje dáváme mezi sebou do poměru (1, s. 71).

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele používáme na analýzu vývoje trendu ve společnosti, kde nejčastěji po jednotlivých letech, zkoumá trend pomocí horizontální analýzy a pomocí vertikální analýzy zkoumá tento trend z hlediska procentuálního využití jednotlivých položek z výkazů (1. s. 71).

Horizontální analýza

Má za úkol porovnat změny jednotlivých položek v časové posloupnosti. Hodnoty, které vypočítává jsou absolutní výše změn a dále pak procentní změny vůči výchozímu roku (1, s. 71).

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1}$$

Vzorec 1: Absolutní změna horizontální analýzy

(Zdroj: 1, s. 71)

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} * 100)}{Ukazatel_{t-1}}$$

Vzorec 2: Procentuální změna horizontální analýzy

(Zdroj: 1, s. 71)

Vertikální analýza

Hlavními ukazateli, které se používají ve vertikální analýzou jsou majetek a kapitál neboli aktiva a pasiva společnosti. Tato položka se vyjadřuje v procentuálním stavu jednotlivých položek aktiv a pasiv odshora dolů. Z těch je následně jasné, jaké prostředky se nejvíce využívají ve společnosti. Celkovým procentuálním součtem jednotlivých položek zvlášť ve sloupci aktiv a také ve sloupci pasiv by se mělo dostat na hodnotu 100 % (6, s. 17).

$$\text{Hledaná položka} = \frac{\text{Velikost položky balance}}{\text{Suma hodnot položek}} \times 100(\%)$$

Vzorec 3: Vertikální analýza

(Zdroj: 7, s. 13)

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele neboli fondy finančních prostředků slouží k výpočtu finanční situace společnosti. Tato analýza využívá pouze určitých položek ať už krátkodobých aktiv a nebo položek krátkodobých pasiv (6, s. 35).

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je ukazatel, který se používá nejčastěji a k jeho výpočtu použijeme rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Čistý pracovní kapitál můžeme zkoumat dvě různými způsoby, první je z pohledu manažera a druhý z pohledu investora nebo můžeme také říci z pohledu vlastníka (6, s. 35).

Ukazatel pro finančního manažera představuje část oběžného majetku, který je financován pomocí dlouhodobého kapitálu. Jedná se o relativně volný kapitál, který je využíván k obstarání klidného průběhu hospodářské činnosti (6, s. 35).

$$\text{ČPK}_{\text{manažer}} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup

(Zdroj: 8, s. 21)

Z investorského hlediska se čistý pracovní kapitál rovná běžně fungujícímu dlouhodobému majetku. Jeho právem je rozhodovat o snižování nebo zvyšování dlouhodobého financování běžné činnosti. V tomto ohledu je opatrný z hlediska financování oběžného majetku, a proto vyžaduje, aby dlouhodobý kapitál byl vždy větší než položka stálých aktiv (6, s. 35 – 36).

$$\begin{aligned} \text{ČPK}_{\text{investor}} = & \text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky} \\ & + \text{Dlouhodobé bankovní úvěry} - \text{Dlouhodobý majetek} \end{aligned}$$

Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup

(Zdroj: 6, s. 36)

Čisté pohotové prostředky

Jedná se o fond finančních prostředků, který je založen na oběžných aktivech bez položek zásob a pohledávek jakožto málo likvidní formy majetku od kterých se odečtou

krátkodobé závazky. V základní podobě tak finanční prostředky představují položky, jenž jsou bezprostředně k dispozici pro úhradu závazků. Čistý pohotovostní prostředky nejpřísněji posuzuje likviditu podniku (5, s. 104).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotovostní peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 6: Čisté pohotovostní prostředky

(Zdroj: 6, s. 38)

Čistý peněžně - pohledávkový fond

Ukazatel, jenž hledá střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovostními prostředky. Můžeme ho také nazvat čistým peněžním majetkem. Při jeho výpočtu vyloučíme z Oběžných aktiv zásoby případně i nelikvidní pohledávky a od nově vzniklých aktiv se odečtou krátkodobé závazky (6, s. 38 – 39).

$$\begin{aligned} \text{ČPM} = & \text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohledávky} \\ & - \text{Krátkodobé závazky} \end{aligned}$$

Vzorec 7: Čistý peněžně – pohledávkový fond

(Zdroj: 6, s. 39)

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejvíce využívaným postupem při zkoumání účetních výkazů. Tento důvod má na svědomí, že se jedná o položky základních výkazů a můžeme tak tyto informace snadně dohledat a následně použít k výpočtu. Výpočet je poměr jedné nebo více položek, vůči jiné položce případně položkám. Poměrové ukazatele se člení na ukazatel struktury majetku a kapitálu, ukazatel tvorby výsledku hospodaření a třetí ukazatel je na bázi peněžních toků. Člení se za účelem, že každý ukazatel má k výpočtu jiný účetní doklad (3, s. 53).

1.7.1 Ukazatele likvidity

Likviditu společnosti využívají k výpočtům zda-li je společnost schopna splácet krátkodobé závazky, jelikož pokud by toho společnost nebyla schopna ohrožovalo by to jeho existenci. Avšak nemůže se soustředit na prognózy do budoucnosti, ale pouze

zkoumání z hlediska kratších intervalů. I to nemusí znamenat v negativních číslech zánik podniku, protože v dnešní době může využívat možnosti kontokorentů a dalších půjček, které v rozvaze nemusí být přesně popsány. Tento ukazatel se tak soustředí hlavně na financování krátkodobých zdrojů (3, s. 125).

Běžná likvidita

Jedná se o likviditu, která má za úkol posoudit kolikrát jsou větší oběžná aktiva než krátkodobé závazky (4, s. 75). Z výpočtu by se měli odebrat neprodejné zásoby, jelikož ty k likviditě v podniku nepřispívají. Dále si pak dát pozor na pohledávky, které jsou po době splatnosti a můžou tak běžnou likviditu zkreslovat. Ideální hodnota, v které by se měla běžná likvidita pohybovat je 1,5 – 2,5 (1, s. 94).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 8: Běžná likvidita

(Zdroj: 5, s. 132)

Pohotová likvidita

Zjišťuje, jestli společnost je schopna zaplatit své závazky pomocí oběžného aktiva bez prodeje svých zásob, které mají nejmenší likviditu (4, s. 75). Ideální hodnota pohotové likvidity je 0,5 – 1,5, avšak někteří analytici uvádějí hodnoty 1 – 1,5, kde hodnota 1 je hraniční. Jedná se o to, aby krátkodobé závazky byli minimálně kryty krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem (5, s. 134).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 9: Pohotová likvidita

(Zdroj: 5, s. 134)

Okamžitá likvidita

Likvidita, která má nejpřísnější podmínky, když k jeho výpočtu používáme nejlikvidnější složky oběžných aktiv v poměru s krátkodobými závazky. Ideální hodnota této likvidity se pohybuje od 0,2 do 0,5 (5, s. 135).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 10: Peněžní likvidita

(Zdroj: 5, s. 134)

1.7.2 Ukazatele rentability

Vyjadřují, jak hodně je společnost schopna pracovat na nových zdrojích nebo docílit zisku z kapitálu, který je investovaný. Nejčastěji ukazatele rentability využívá rozvahu a výkaz zisku a ztrát. V čitateli se používá ukazatel, který představuje výsledek hospodaření a jako poměrovou veličinu zvolíme jeden z druhý kapitálu nebo tržby (3, s. 57 – 58).

Rentabilita investovaného kapitálu – ROI

Ukazatel, který je pro společnost velmi důležitý, protože klasifikuje její podnikatelskou činnost. (6, s. 56).

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dlouhodobý kapitál}}$$

Vzorec 11: Rentabilita investovaného kapitálu

(Zdroj: 1, s. 105)

Rentabilita celkových vložených aktiv – ROA

Vyjadřuje poměr mezi ziskem a celkovým vloženým kapitálem, který se skládá ze všech zdrojů financování. Jedná se tedy o položky dlouhodobé, krátkodobé, vlastní nebo cizí. Pokud za čitatele dosadíme položku EBIT, vypočítáme tak rentabilitu před zdaněním a nákladovými úroky, které nejsou odečteny (6, s. 57).

$$\text{Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$$

Vzorec 12: Rentabilita celkových vložených aktiv

(Zdroj: 6, s. 57)

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Ukazatel ROE se zabývá vlastním kapitálem a jaká je jeho návratnost. Jedná se o rentabilitu podle, které se určuje zda-li kapitál poskytuje dostatečný výnos. Pro výpočet si za čitatele určíme čistý zisk, který už je po zdanění. Za jmenovatele dosadíme vlastní kapitál z důvodu, že tento ukazatel je důležitý pro investora, aby byl vyšší než úroky (6, s. 57).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 13: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: 1, s. 102)

Rentabilita tržeb – ROS

Účelem této rentability je vypočítat jaký má společnost zisk vůči tržbám, avšak tyto ukazatele můžeme měnit podle analýzy, kterou potřebuje podnik vypočítat. Obecně ROS můžeme popsat jako schopnost dosažení zisku při daných tržbách, případně jak efektivně naloží na každé 1 Kč z tržby (3, s. 56).

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Vzorec 14: Rentabilita tržeb

(Zdroj: 1, s. 100)

1.7.3 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity můžeme zjistit, jestli velikost jednotlivých druhů aktiv v poměru vůči současným nebo budoucím hospodářským aktivitám společnosti je přiměřená nebo-li efektivnost využívání vložených prostředků. Ukazatele je možné vyjádřit v podobě obratu jednotlivých položek aktiv(pasiv), nebo v podobě doby obratu aktiv(pasiv) (1, s. 107).

Obrat aktiv

U výsledku obratu aktiv platí, že čím větší hodnota ukazatele, tím lepší. Minimální doporučená hodnota je však alespoň 1. Hodnota je ovšem ovlivněna i příslušností odvětví.

Nízká hodnota ukazatele může značit neúměrnou majetkovou vybavenost společnosti a zároveň neefektivní využití (1, 107 – 108).

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva}$$

Vzorec 15: Obrat aktiv

(Zdroj: 1, s. 107)

Obrat dlouhodobého majetku

Má obdobnou vypovídající schopnost jako obrat aktiv, avšak je omezen pouze na posouzení využití dlouhodobého majetku. Je ovlivněn, jak moc je odepsaný majetek, což pro výsledný ukazatel značí, že při stejné výši dosažených tržeb je lepší u toho, který má větší odepsanost majetku. Pokud společnost využívá převážně leasingového financování, není tak rozvaha ovlivněna na straně aktiv hodnotou dlouhodobého majetku, jenž byl pořízen formou leasingu. V tomto případě je hodnota obratovosti nadhodnocena (1, s. 108).

$$Obrat\ dlouhodobého\ majetku = \frac{Tržby}{Dlouhodobý\ majetek}$$

Vzorec 16: Obrat dlouhodobého majetku

(Zdroj: 1, s. 108)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob má za úkol vyčíslit, jak dlouho trvá jeden obrat nebo-li potřebná doba k tomu, aby se peněžní fondy změnilly ve výrobky a zboží a zpátky na peněžní fondy. Důležitý faktor hraje časová řada a porovnává se s odvětvím ve kterém se společnost pohybuje (1, s. 108).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Průměrný\ stav\ zásob}{Tržby} * 360$$

Vzorec 17: Doba obratu zásob

(Zdroj: 1, s. 108)

Doba obratu pohledávek

K výpočtu použijeme průměrný stav obchodních pohledávek a průměrné denní tržby na obchodní úvěr, které mezi sebou vydělíme. Následně dostaneme výsledek, který sčítá počet dnů, během nichž je inkaso peněz každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Tato doba značí jakou dobu musí společnost čekat na inkaso plateb za již provedené tržby. Doba, která společnosti vyjde se může porovnat s běžnou platební podmínkou společnosti a pokud je tato doba delší než běžná doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři své závazky nehrají včas (6, s. 63).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} * 360$$

Vzorec 18: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: 1, s. 108)

Doba obratu závazků

Společnost si také může zjistit platební morálku společnosti vůči svým dodavatelům, a to díky doby obratu závazků. Jedná se o dobu, kterou podnik odkládá platbu svým dodavatelům, než ji uhradí (6, s. 63). Pro společnost je výhodné, když doba obratu závazků je delší než součet obratu zásob a pohledávek, jelikož dodavatelské úvěry jsou financovány pomocí pohledávek a zásob. To se může projevit v nízkých hodnotách likvidity, a proto je nutné hledat nějaký kompromis (1, s. 109).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky vůči dodavatelům}}{\text{Denní tržby na fakturu}}$$

Vzorec 19: Doba obratu závazků

(Zdroj: 6, s. 63)

1.7.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel, jenž vyjadřuje výši rizika, který podnik má při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Pro společnost to znamená, čím vyšší zadluženost má, tím vyšší riziko na sebe bere, jelikož musí dostát svým závazkům, a to bez ohledu na to, jestli se mu právě daří a nebo ne. Společnost však určité výše zadluženosti využívá,

protože cizí kapitál je levnější než vlastní. Je to dáno tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok je položka ve výkazu zisku a ztrát jako součást nákladů a snižuje tak zisku podniku, z kterého pak následně musí zaplatit daň. Jedná se o daňový efekt nebo můžeme také hledat pod název daňový štít (1, s. 87).

Celková zadluženost

Základní ukazatel, který vyjadřuje poměr celkových závazků vůči celkovým aktivům. Můžeme jej také nazvat ukazatelem věřitelského rizika. Platí, že čím vyšší je hodnota výsledného ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů (3, s. 64). Naopak čím větší je podílová hodnota vlastního kapitálu, tím je menší riziko finanční ztráty pro věřitele v případě likvidace. Věřitelé proto vyhledávají, pokud možno nízký ukazatel. Naopak vlastníci hledají finanční páky, aby mohli své výnosy znásobit. Avšak pokud je oborový průměr nižší než ukazatel, je pro společnost těžké získat dodatečné zdroje bez toho, aby došlo ke zvýšení vlastního kapitálu (6, s. 63 – 64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 20: Celková zadluženost

(Zdroj: 6, s. 64)

Koeficient samofinancování

Ukazatel, který vyjadřuje finanční nezávislost společnosti na cizím kapitálu. Je to doplňkový ukazatel celkové zadluženosti podniku. Hlavním úkolem je sledování dlouhodobé stability společnosti a jakým způsobem financuje svá aktiva (10).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 21: Koeficient samofinancování

(Zdroj: 3, s. 65)

Úrokové krytí

Úrokové krytí má za úkol informovat, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Na jejich zaplacení by měla stačit část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem. Jestliže výsledná

hodnota je rovna 1, znamená to, že na zaplacení úroků se musí využít celkového zisku. Pro dostačující úrokové krytí se považují hodnoty 3 až 6 (6, s. 64).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Úroky}}$$

Vzorec 22: Úrokové krytí

(Zdroj: 6, s. 64)

1.8 Analýza soustav účelově vybraných ukazatelů

Mezi soustavy účelově vybraných ukazatelů patří bankrotní a bonitní modely. Jejich společná snaha spočívá ve vyhodnocení finančního zdraví společnosti, který můžou zkoumat z pohledu finanční minulosti a nebo budoucnosti. Tyto modely mají za cíl předpovědět finanční situaci společnosti pomocí jednočíselné charakteristiky (3, s 75 – 76).

Bankrotní modely

Hlavním úkolem bankrotního modelu je společnost informovat, jestli v dohledné době jí nehrozí bankrot. Vychází z předpokladu, že u každé firmy, jenž může být ohrožena bankrotem, už nějakou dobu dopředu vykazuje příznaky, které jsou typické pro bankrot. Nejčastějšími problémy jsou s rentabilitou celkového vloženého kapitálu, s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu (3, s. 77).

Bonitní modely

Cílem bonitních modelů je analyzovat finanční zdraví firmy, a tedy jestli společnost spadá mezi úspěšné a nebo neúspěšné. Umožňuje tak srovnání s jednotlivými firmami, které spadají do stejného oboru podnikání (3, s. 77).

1.8.1 Altmanův model

Vychází z propočtu indexů celkového hodnocení. Díky jednoduchosti jeho výpočtu je velice oblíbený v České republice. Skládá se ze součtu pěti poměrových ukazatelů, kde každému ukazateli je přiřazena různá váha. Záměrem tohohle modelu je jednoduše odlišit společnosti, které bankrotují od těch, jejichž šance na bankrot je minimální (3, s. 78).

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1 * X_5$$

Vzorec 23: Altmanův model

(Zdroj: 11, s. 94)

Kde:

X_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva,

X_2 = nerozdělený zisk / celková aktiva,

X_3 = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva,

X_4 = tržní hodnota základního kapitálu / účetní hodnota celkového zadlužení,

X_5 = celkový obrát / celková aktiva (11, s. 94).

Výsledek Z indexu z hlediska hraničních hodnot (3, s. 78).

Tabulka 1: Výsledné hodnocení Z indexu

Hodnota < 1,2	Pásmo bankrotu
1,2 < Hodnota < 2,9	Pásmo šedé zóny
2,9 < Hodnota	Pásmo prosperity

(Zdroj: 3, s. 78)

1.8.2 Index IN 05

Model IN 05 hodnotí finanční situaci společnosti. Pomocí tohoto modelu je společnost schopna zjistit jestli jí nehrozí v nejbližší době bankrot. Ve svém vzorci zohledňuje ukazatele zadluženosti rentability, aktivity a likvidity (6, s. 112).

$$IN\ 05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

Vzorec 24: Index IN 05

(Zdroj: 6, s. 112)

Kde:

X_1 = celková aktiva / cizí kapitál,

X_2 = zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / nákladové úroky,

X_3 = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / celková aktiva,

X_4 = celkové výnosy / celková aktiva,

X_5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky (5, s. 234).

Tabulka 2: Výsledné hodnocení Index IN 05

Hodnota < 0,9	Společnost ohrožena vážnými finančními problémy
0,9 < Hodnota < 1,6	Šedá zóna
1,6 < Hodnota	Společnosti je předvídána uspokojivá finanční situace

(Zdroj: 6, s. 112)

1.8.3 Index bonity

Řadí se mezi bonitní modely a je to vícerozměrný model a jeho základem je multivariační diskriminační analýza. Můžeme jej také nazvat indikátorem bonity. Tento index se využívá nejčastěji v německý mluvících zemích (5, s. 243).

$$IB = 1,5 * X_1 + 0,08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6$$

Vzorec 25: Index bonity

(Zdroj: 5, s. 243)

Kde:

X_1 = krátkodobý finanční majetek / cizí zdroje,

X_2 = celková aktiva / cizí zdroje,

X_3 = EBT / celková aktiva,

X_4 = EBT / celkové výkony,

X_5 = zásoby / celkové výkony,

X_6 = celkové výkony / celková aktiva (6, s. 109).

Čím větší je hodnota indexu bonity, tím je finanční situace společnosti, kterou hodnotíme lepší (6, s. 109). Výsledné hodnocení se udává podle následné stupnice (5, s. 244).

Tabulka 3: Výsledné hodnoty indexu bonity

Index bonity < -2	Extrémně špatná finanční situace
-2 < Index bonity < -1	Velmi špatná finanční situace
-1 < Index bonity < 0	Špatná finanční situace
0 < Index bonity < 1	Lze očekávat určité problémy
1 < Index bonity < 2	Dobrá finanční situace
2 < Index bonity < 3	Velmi dobrá finanční situace
3 < Index bonity	Extrémně dobrá finanční situace

(Zdroj: 5, s. 244)

1.9 SWOT analýza

SWOT analýza slouží k identifikaci silných a slabých stránek, a dále také příležitostí a hrozeb, které mohou mít vliv na chod společnosti. Pomocí analýzy je tak možnost zjistit možné problémy, případné další fungování společnosti a její další růst. SWOT analýza se využívá k dlouhodobému horizontu plánování firmy (10, s. 2).

		Interní analýza	
		S: Silné stránky	W: Slabé stránky
E x t e r n í a n a l ý z a	O:příležitosti	Strategie SO Vývoj nových metod, které jsou vhodné pro rozvoj silných stránek společnosti (projektu).	Strategie WO Odstranění slabin pro vznik nových příležitostí
	T:hrozby	Strategie ST Použití silných stránek pro zamezení hrozeb.	Strategie WT Vývoj strategií, díky nimž je možné omezit hrozby, ohrožující naše slabé stránky

Obrázek 1: SWOT analýza

(Zdroj: 9, s. 2)

Základem analýzy je zhodnocení jednotlivých stránek a následné porovnání mezi silnými a slabými stránkami a mezi příležitostmi a hrozbami. Jako výsledné vyhodnocení této analýzy vznikne pro společnost její chování, kde následně se snaží podporovat její přednosti a příležitosti. Na druhou stranu pak vyvarovat nebo alespoň co nejvíce zmenšit hrozby a nedostatky (10, s. 2).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Hlavním cílem této části bakalářské práce představení vybrané společnosti, její předmět podnikání a služby, které nabízí. Největší část bude zaměřena na samotné vypracování analýzy podniku. Ta bude čerpat z finanční analýzy jednotlivých ukazatelů, které byly v předešlé části bakalářské práce.

2.1 Představení společnosti

V této části bakalářské práce je představena společnost. V jakém odvětví společnost pracuje, něco málo z její historie a v neposlední řadě největší konkurenti pro společnost.

Tabulka 4: Základní údaje o společnosti

Název	PV-Recykling s.r.o.
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Sídlo	Příkop 843/4, Zábrdovice, 602 00 Brno
IČO	26273993
Základní kapitál	9 200 000 Kč

(Zdroj: 13, vlastní zpracování)

Společnost PV-Recykling s.r.o. se zabývá výkupem a likvidací kovů, autovraků, výrobních a strojních zařízení, nakládáním a dalším zpracováním kovového odpadu. Její sídlo se nachází v Brně, avšak svoji pobočku, kde společnost funguje, má v Prostějově. Hlavním cílem společnosti je pro své zákazníky zajistit odkup železných i neželezných kovů. Dále pak nabízí demontáže a likvidace různých strojích technologií a zařízení, likvidaci kovových konstrukcí atd. V neposlední řadě kontejnerovou přepravu, případný dlouhodobý nebo krátkodobý pronájem těchto kontejnerů. Svůj zákazníkům poskytuje i poradenství ohledně ekologie a odpadového hospodářství (15).



Obrázek 2: Logo společnosti

(Zdroj: 15)

2.1.1 Historie společnosti

Byla založena v roce 2002 s vloženým kapitálem 9 200 000 Kč, kdy jejím předmětem podnikání bylo podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady, dále pak výroba, obchod a služby. Následně pak v roce 2006 navýšila společnost podnikání o provoz zařízení ke sběru, výkupu, využívání a odstraňování autovraků. Posledním krokem byl souhlas v roce 2019 k provozování zařízení ke sběru, výkupu a využívání(úpravě) odpadu. Tyto služby pak společnost nabízí až do dnes.

2.1.2 Konkurence

Pro společnost jsou hlavním konkurentem další kovošrotky v okolí. Celkem se v Prostějově nachází 6 kovošrotů. Nejbližším konkurenčním kovošrotem je HOPR Trade s.r.o., který sídlo jen několik stovek metrů od společnosti PV-Recykling s.r.o., ovšem tato konkurenční společnost se nyní dostala do insolvenčního řízení, což může naznačovat, že se zákazníci více přiklání právě ke společnosti PV-Recykling s.r.o. Největší konkurent je tak společnost Metalšrot Tlumačov a.s., která má několik poboček po celé Moravě. Z hlediska konkurence jsou však tyto dvě společnosti v opačných částech Prostějova, a tudíž mají své zákazníky rozděleny podle místa působnosti.

2.2 Analýza okolí podniku

Pro vytvoření finanční analýzy je důležité se seznámit s vnitřním a vnějším prostředím okolí společnosti. K této analýze je vybrána analýza PESTLE z hlediska vnějšího prostředí a dále analýza 7S, které se zabývá vnitřním prostředím

2.2.1 PESTLE analýza

Politické faktory

Jedná se o nejdůležitější faktor vnějšího prostředí. Díky častým změnám vlády v dnešní době je důležité, aby se společnost dokázala přizpůsobovat změnám, které přicházejí kvůli novým státním i evropským vyhláškám, případným novým zákonům a nařízením. Důležité je splňovat různé certifikáty, které vláda nařídí z hlediska nakládání s nebezpečným odpadem. Další důležitý politický faktor, jenž nabyl platnost 25. května 2018 je GDPR.

GDPR je obecné nařízení o ochraně osobních údajů. Platí pro každého, jenž pracuje s osobními údaji Evropanů, včetně společností mimo EU působící na evropském trhu. Všechny společnosti musí dodržovat způsob zpracování osobních údajů a tímto zákonem se řídit. Jedním z hlavních faktorů je žádost o osobní údaje, o které musí od občanů požádat. (16)

Ekonomické faktory

Z ekonomického pohledu se společnost řadí každým rokem více a více do ohroženějších, když v dnešní době lidé se spíše zaměřují na vlastní podnikání a manuální práce upadají. Z pohledu zákazníků se tento faktor příliš nemění, jelikož železné i neželezné kovy můžeme najít na všech místech a tudíž, při bourání se tento materiál sváží do kovošrotů, kde je následně zpracován. Hlavním odběratelem jsou pak následně velké hutní společnosti a slévárny, které následně s tímto zpracovaným odpadem dále pracují. Pomocí účetních výkazů si můžeme všimnout, že společnost nevyužívá příliš bankovních úvěrů, a tudíž není chod společnosti není ovlivňován úrokovou mírou.

Sociální faktory

Společnost se nachází v průmyslovém městě Prostějov. Zde má jednu z největších kovošrotů, které se v Prostějově nachází. PV-Recykling je na trhu již 17let a vybudoval si za tu dobu nespočet stálých zákazníků. Pro svoje podnikání je velice důležité dostupnost pro lidi, kteří do společnosti jezdí vozit železné nebo neželezné kovy do sběru. Společnost má okolo 35 zaměstnanců. Ti musí disponovat vzděláním v oboru. Několik zaměstnanců musí dále mít zkoušky na velké bagry, které jsou důležité ve společnosti ke zpracování nebezpečného odpadu. Další zaměstnanci musí mít řidičský průkaz na

nákladní vůz, jenž je využívat k přepravě a svozu. V neposlední řadě se ve společnosti nachází účetní, kteří dohlíží na její chod. Průměrný plat v PV-Recykling se pohybuje okolo částky 28 000 Kč měsíční hrubé mzdy.

Technologické faktory

V dnešní době se jedná o nedílnou část společnosti držet krok s těmi nejlepšími v oboru. Pro PV-Recykling je nejdůležitější práce s železnými a neželeznými kovy a odpady, pro jejichž práci využívá bagrů, které jsou na nejvyšší úrovni pro dnešní dobu, což je pro společnost velmi důležitý faktor. Dále nabízí pro své zákazníky možnost revoluční způsob vyplacení výkupů pomocí tzv. kreditní peněženky.

Legislativní faktory

Legislativní faktory jsou propojeny s faktory politickými, jelikož vyplývají z politických rozhodnutí. Legislativa je ovlivněna především zákony Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce, Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu. Společnost dále musí splňovat různé legislativní zákony, jelikož nakládá s nebezpečnými odpady. Splňuje je tak Certifikát č. Q 091/2015 dle EN ISO 9001: 2008 a Certifikát č. E035/2015 dle EN ISO 14001: 2004 o nakládání s nebezpečným odpadem.

Ekologické faktory

Společnost pracuje s nebezpečnými odpady, a proto ke svému podnikání musí splňovat přísné podmínky, aby nedošlo k ničení životního prostředí. Z hlediska účetnictví se papírové faktury vyměnily za elektronické evidence, což šetří životní prostředí. Dále pak nabízí pro své zákazníky revoluční způsob vyplacení výkupů, když jim vydá tzv. kreditní peněženku. Ta slouží vlastníkově k okamžitému připsání finančních prostředků a možnost s nimi nakládat. Pro ekologii to znamená zjednodušení plateb a nepoužívání papíru.

2.2.2 Analýza 7S

Tato analýza zkoumá vnitřní faktory společnosti. Detailně popisuje 7 prvků, které začínají na písmeno S. Těmi jsou strategie, struktura, spolupracovníci, systémy, schopnosti, styl řízení a sdílené hodnoty.

Strategie

Důležité je si cíle definovat a stanovit si způsob jak jich dosáhnout. Základní strategií je péče o stávající klienty. Pro společnost je důležité udržet si stále klienty a snažit se jejich počet navyšovat. Mezi další cíle patří vytváření kvalitního prostředí pro své zaměstnance. To souvisí s jejich chutí do práce. Jedná se především o mzdové podmínky. Ty jsou ve společnosti na dobré úrovni, což naznačuje velmi dobré kolektivní. V neposlední řadě je důležité tyto zaměstnance nechávat zaškolovat a držet tak krok s dnešní dobou.

Struktura

Struktura společnosti není nějak náročná. Jedná se o společnost s ručeným omezeným, který má pouze jednoho společníka. Ten má 100% podíl. Spolu s ním je jednatel. Ten zajišťuje chod celé společnosti. Pod jednatele dále spadají všichni ostatní zaměstnanci pracující ve společnosti. Mimo tyto pozice, pak můžeme, ještě najít administrativní oddělení.

Spolupracovníci

Společnost se drží kritérií, které musí zájemci o zaměstnání a nebo zaměstnanci splňovat. Struktura zahrnuje ekonomický úsek. V tomto úseku se nachází administrativní pracovníci a jednatel. Osoby na těchto pozicích musí splňovat předešlé vzdělání v oboru. Druhým úsekem je provozní úsek včetně oddělení výkupu. Společnost nepožaduje vysokoškolský diplom, více se však soustředí na praxi v oboru. Dále preferuje ty, kteří mají zkoušky na jednotlivé stroje, jenž se používají ve společnosti. Pokud zaměstnanci chybí nějaký certifikát pro práci, kterou zastává, je možnost si jej dodělat.

Systémy

Nejvyužívanější jsou nástroje Microsoft Office. Z nich se nejvíce používá Outlook, který je na denní bázi při komunikaci s jednotlivými zákazníky. Nedílnou součástí je MS Excel. Společnost ho využívá při výkupech, kde jsou zaznačeny tabulkové ceny jednotlivých položek. Tyto nástroje převážně používají administrativní pracovníci. Ostatní pracovníci pracují vykupování převážně ruční práce. Komunikace tak nejvíce funguje pomocí telefonů a aplikace Whatsapp, kde zaměstnanci využívají skupinovou konverzaci. V neposlední řadě společnost využívá internetového bankovníctví, k hrazení svých závazků.

Schopnosti

Jednotlivé schopnosti se odvíjí od pozice, kterou zaměstnanec zastupuje ve společnosti. Od jednatele se očekává schopnost vést své zaměstnance, dále pak s nimi komunikovat. Komunikace se týká také se svými zákazníky a dodavateli. U zaměstnanců pracujících s bagrem je důležité speciální školení. To zaručí vedení, že jsou s ním zaměstnanci seznámeni a dokáží bagr využívat k práci. Další ze zaměstnanců jsou vyškoleni na práci s nákladními vozy, jenž sváží nebezpečné odpady s různých částí České republiky. Obecně pak pro celou společnost platí získání jednotlivých certifikátů, které se týkají nakládání s nebezpečným odpadem. Bez těchto certifikátů by společnost nemohla fungovat.

Styl řízení

Největší slovo má majitel společnosti, který se stará spolu s jednatelem o její chod. S ním je v neustálém kontaktu. Řeší spolu všechny problémy, potencionální zakázky a celkově růst a profil společnosti. Jednatel pak dále rozděluje práci ostatním zaměstnancům a stará se o to, aby tyto úkoly byly uskutečněny.

Sdílené hodnoty

Společnost si klade důraz na své zákazníky. S těmi převážně komunikují jejich zaměstnanci, a proto je důležité mít vybudovanou přátelskou a kolektivní atmosféru. Té společnost dosahuje pomocí společných akcí, sportovních akcí a další aktiv, které pořádá.

2.3 Analýza současného stavu společnosti

Tato část bakalářské práce se zabývá finanční analýzou společnosti PV-Recykling s.r.o., kde jsou použity metody finanční analýzy, které byly vysvětleny v teoretických východiskách. Analýza je zpracovaná pomocí účetních výkazů podniku za posledních 5 let, tedy roky 2013 až 2017.

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je vypočteno pomocí horizontální a vertikální analýzy, kde jsou použity data z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Data jsou pomocí výpočtů vyjádřena v tabulkách a následně znázorněna v grafickém provedení.

Horizontální analýza

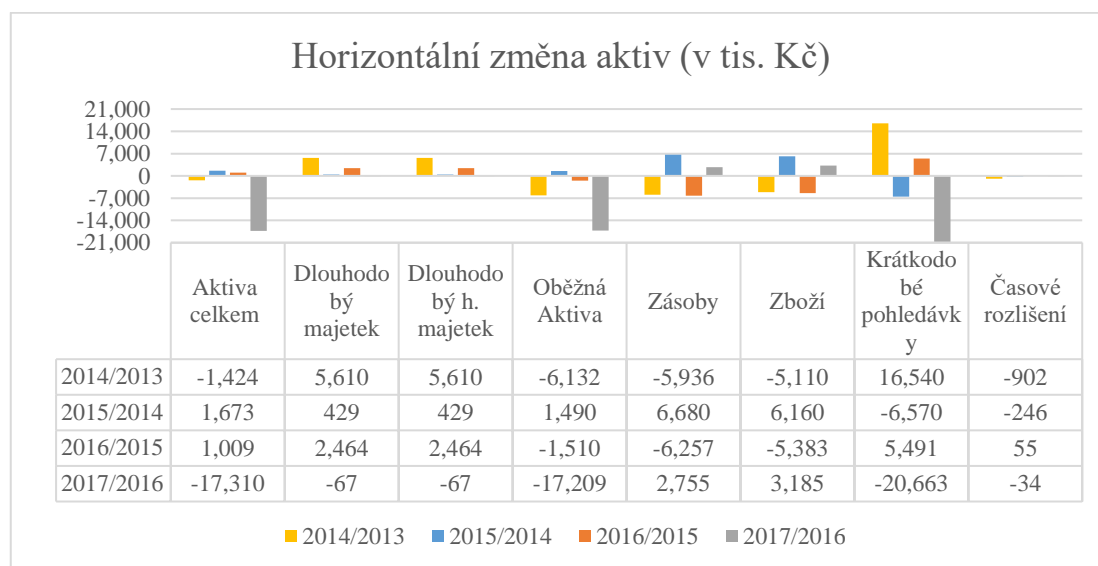
Postupně jsou zde rozepsány hlavní aktiva, pasiva a tržby ve společnosti pomocí horizontální analýzy, kdy jsou aktuální hodnoty porovnány s hodnotami z minulého účetního období.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv	2014/2013		2015/2014		2016/2015		2017/2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	-1 424	-2,00	1 673	2,40	1 009	1,41	-17 310	-23,90
Dlouhodobý majetek	5 610	33,61	429	1,92	2 464	10,84	-67	-0,27
Dlouhodobý h. majetek	5 610	33,61	429	1,92	2 464	10,84	-67	-0,27
Oběžná Aktiva	-6 132	-11,62	1 490	3,19	-1 510	-3,14	-17 209	-36,91
Zásoby	-5 936	-86,40	6 680	715,20	-6 257	-82,18	2 755	203,02
Zboží	-5 110	-100,00	6 160	100,00	-5 383	-87,39	3 185	409,91
Krátkodobé pohledávky	16 540	58,51	-6 570	-14,66	5 491	14,36	-20 663	-47,25
Časové rozlišení	-902	-52,50	-246	-30,15	55	9,65	-34	-5,44

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

V tabulce číslo 4 vidíme hodnoty v tis. Kč a následně v procentuálním vyjádření jaká byla jejich změna.



Graf 1: Vývoj aktiv v čase

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

V první řadě byla vypočtena tabulka s hodnotami, které následně pro lepší znázornění byla vyjádřena pomocí grafu. Z grafu pak následně může vidět velké změny, které se

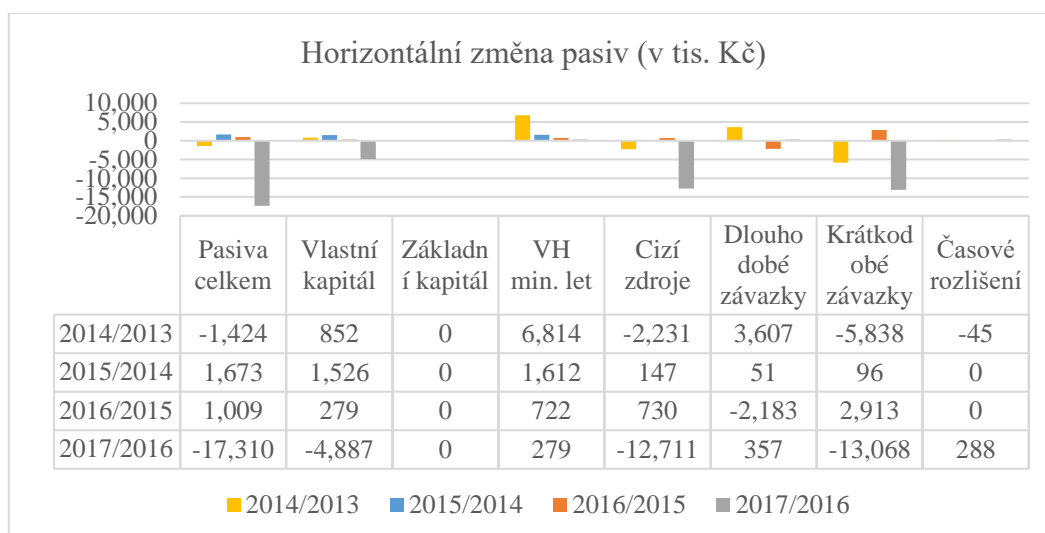
v jednotlivých letech udály. Mezi největší změny stojí za zmínku, změna aktiv v roce 2017, kdy došlo k jejich snížení o více jak 17 000 tis. Kč. Dále si pak můžeme všimnout dlouhodobému majetku, který je celý složen z dlouhodobého hmotného majetku. Největší zásluhu na snížení aktiv v roce 2017 měla oběžná aktiva, která celé toto snížení zapříčinila. Mezi oběžnými aktivy se zásoby a zboží pohybovali v kolísavé formě, když v roce 2014 došlo ke snížení zásob o 86 % a zboží kleslo dokonce na celkovou nulu. O rok později došlo k jejich zvýšení, jak zásob, tak i zboží o více jak 6 000 tis. Kč, následný rok 2016 zaznamenal pokles, kde zásoby klesly o 6 257 tis. Kč a zboží bylo sníženo o necelých 5 400 tis. Kč. V roce 2017 byly tyto položky zase navýšeny, kde zásoby vzrostly o 203 % a zboží zaznamenalo dokonce nárůst o více jak 400 % oproti minulému roku. K největšímu růstu krátkodobých pohledávek došlo v roce 2014 a to o 16 540 tis. Kč, naopak největší propad zaznamenal rok 2017 o 20 663 tis. Kč.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv	2014/2013		2015/2014		2016/2015		2017/2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	-1 424	-2,00	1 673	2,40	1 009	1,41	-17 310	-23,90
Vlastní kapitál	852	4,61	1 526	7,89	279	1,34	-4 887	-23,12
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH min. let	6 814	1130,86	1 612	25,58	722	9,12	279	3,23
Cizí zdroje	-2 231	-4,24	147	0,29	730	1,44	-12 711	-24,78
Dlouhodobé závazky	3 607	285,59	51	1,05	-2 183	-44,36	357	13,04
Krátkodobé závazky	-5 838	-11,36	96	0,21	2 913	6,38	-13 068	-26,91
Časové rozlišení	-45	-100,00	0	0,00	0	0,00	288	100,00

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Tabulka obsahuje horizontální analýzu pasiv, kde jsou zde vybrány hlavní pasiva, které mají největší zastoupení ve společnosti. Ty jsou nejprve vyjádřeny jako změna oproti minulému účetnímu období v tis. Kč a následně jaká byla jejich procentuální změna.



Graf 2: Horizontální změna pasiv

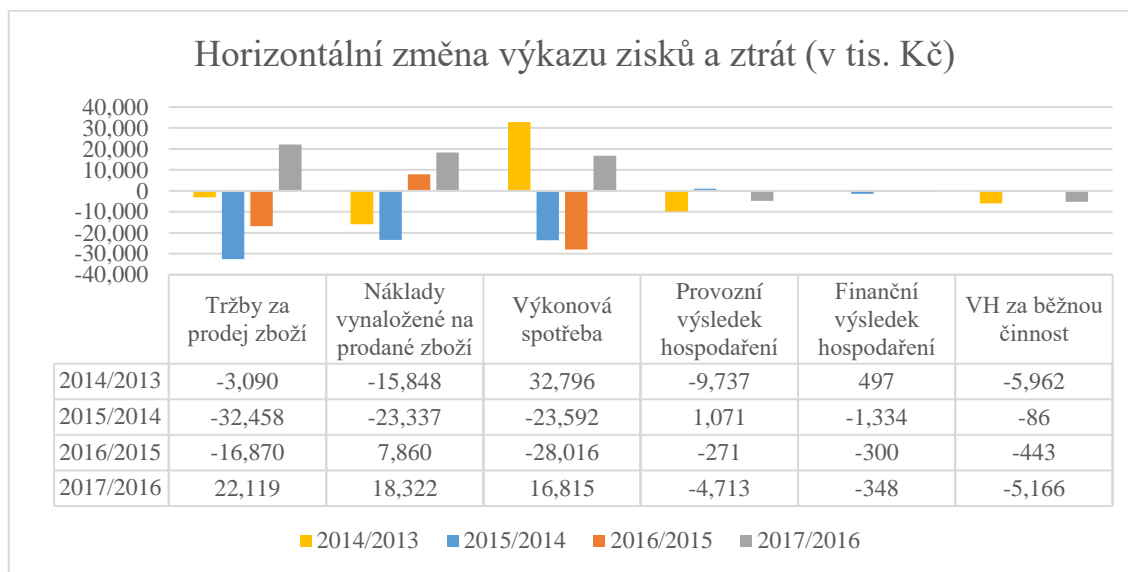
(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Z hlediska horizontální analýzy pasiv se nejvíce projevila pasiva v roce 2017, kdy oproti roku 2016 klesla o 17 310 tis. Kč a zaznamenala tak nejvyšší snížení za sledované období. Menší nárůst měl vlastní kapitál v roce 2015, když se zvýšil o 1 526 tis. Kč, na druhou stranu došlo k menšímu poklesu v roce 2017. Vlastní kapitál zde klesl o necelých 5 000 tis. Kč. Základní kapitál má neměnnou podobu, když jeho celá část byla zaplácena při založení a od té doby je pořád stejný. Hospodářský výsledek minulých let zaznamenal velký nárůst v roce 2014 o 6 814 tis. Kč, v následných letech má dále rostoucí tendenci, když během sledovaného období má kladné hodnoty a nárůst po menších částech. Cizí zdroje měli v oproti roku 2014 nepatrný nárůst, avšak v roce 2017 došlo k velkému poklesu, když cizí zdroje se snížily o 12 711 tis. Kč. Jako další v položce pasiv jsou dlouhodobé závazky, které se v roce 2014 zvýšily o 3 607 tis. Kč, v roce 2016 pak klesly o více jak 2 000 tis. Kč oproti roku 2015. V roce 2017 pak došlo k mírnému navýšení. O největší změny se postaraly krátkodobé závazky. Ty nejprve poklesly o 5 838 tis. Kč, v roce 2016 pak vzrostly o 2 913 tis. Kč a v roce 2017 došlo k jejich největšímu propadu, a to dokonce o více jak 13 000 tis. Kč.

Tabulka 7: Horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	2014/2013		2015/2014		2016/2015		2017/2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	-3 090	-2,48	-32 458	-26,06	-16 870	-18,32	22 119	29,41
Náklady vynaložené na prodané zboží	-15 848	-22,88	-23 337	-33,69	7 860	17,12	18 322	34,07
Výkonová spotřeba	32 796	33,83	-23 592	-18,18	-28 016	-26,39	16 815	21,52
Provozní výsledek hospodaření	-9 737	-92,19	1 071	129,82	-271	-14,29	-4 713	-290,03
Finanční výsledek hospodaření	497	100,00	-1 334	-372,63	-300	-30,74	-348	-27,27
VH za běžnou činnost	-5 962	-88,06	-86	-10,64	-443	-61,36	-5 166	-1851,61

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

**Graf 3: Horizontální změna výkazu zisků a ztrát**

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Poslední z horizontální analýzy jsou výkazy zisků a ztrát. Společnost v letech 2015 a 2016 zaznamenala velké snížení tržeb za prodej zboží oproti minulým účetním obdobím. V roce 2017 následně přišel nárůst o 22 119 tis. Kč. Další z položek náklady vynaložené na prodané zboží se snížili v roce 2014 o 15 848 tis. Kč oproti roku 2013 a poté ještě v roce 2015 bylo snížení dokonce o více jak 23 000 tis. Kč, následně však se začaly pomalu navyšovat. U výkonové spotřeby došlo nejprve k nárůstu o více jak 33 %, k velkému snížení pak došlo v roce 2016 a to dokonce o 28 016 tis. Kč. U provozního výsledku stojí za zmínku rok 2017, když klesl o 290 % oproti roku 2016. Ke snížení docházelo i u výsledku hospodaření za běžnou činnost, kde u všech účetních období došlo k poklesu.

Vertikální analýza

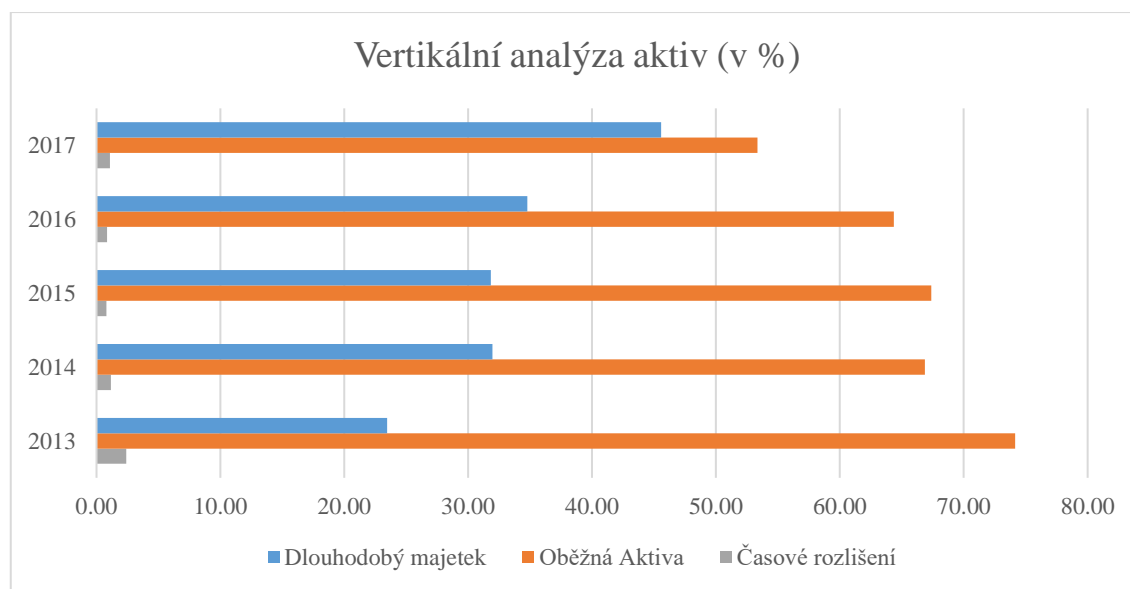
Slouží k výpočtu podílu jednotlivých ukazatelů, podle čehož můžeme zjistit, který ukazatel nejvíce ovlivňuje stavovou základnu. Stavovou základnou jsou aktiva, pasiva a ve výkazu zisků a ztrát jsou jimi výnosy a náklady.

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv v tis. Kč	% podíl položek na celkových aktivech				
	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	23,45	31,97	31,82	34,78	45,58
Dlouhodobý h. majetek	23,45	31,97	31,82	34,78	45,58
Oběžná Aktiva	74,14	66,86	67,38	64,36	53,35
Zásoby	9,65	1,34	10,66	1,87	7,46
Zboží	7,18	0,00	8,62	1,07	7,19
Krátkodobé pohledávky	39,71	64,24	53,53	60,37	41,84
Časové rozlišení	2,41	1,17	0,80	0,86	1,07

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Tabulka obsahuje položky, které mají největší podíl na celkových aktivech společnosti.



Graf 4: Podíly položek aktiv společnosti

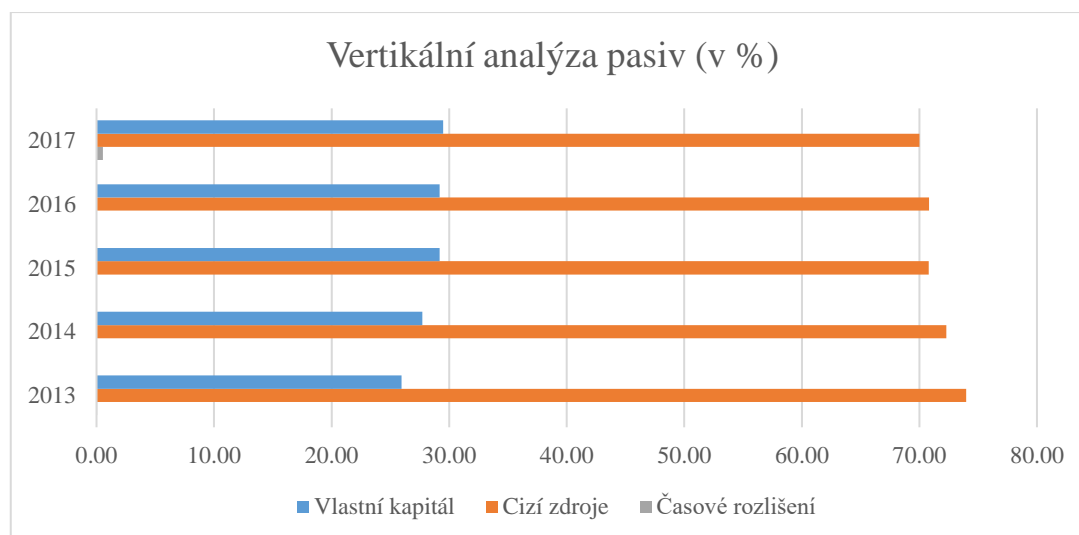
(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Vertikální analýza aktiv můžeme jednoznačně říci podle grafického znázornění, že největší zásluhu na aktivech mají aktiva oběžná. U dlouhodobého majetku má jediné zastoupení dlouhodobý majetek hmotný. Ten se v roce 2013 pohyboval na úrovni 23,45 %, což se postupem let zvyšoval, až na 45,58 %, kterých dosáhl v roce 2017. Z hlediska oběžných aktiv, které v roce 2013 zastávaly 74 % celkových aktiv, se následně pohybovali nad úrovní 65 %, až do roku 2017, kde díky nárůstu dlouhodobé majetku se oběžná aktiva snížila na 53,35 %. Největší podíl u oběžných aktiv zastupují krátkodobé pohledávky, které tvoří velkou část. Nejvíce to bylo v roce 2014, kde se vyšplhali až na úroveň 64 %. Malý podíl má i časové rozlišení, které se pohybuje na hranici 1 %.

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv v tis. Kč	% podíl položek na celkových pasivech				
	2013	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	25,96	27,71	29,20	29,18	29,47
Základní kapitál	12,93	13,19	12,88	12,70	16,69
VH min. let	0,00	9,03	11,08	11,92	16,17
Cizí zdroje	73,98	72,29	70,80	70,82	70,00
Dlouhodobé závazky	1,77	6,98	6,89	3,78	5,61
Krátkodobé závazky	72,20	65,31	63,91	67,04	64,39
Časové rozlišení	0,06	0,00	0,00	0,00	0,53

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)



Graf 5: Podíly položek pasiv společnosti

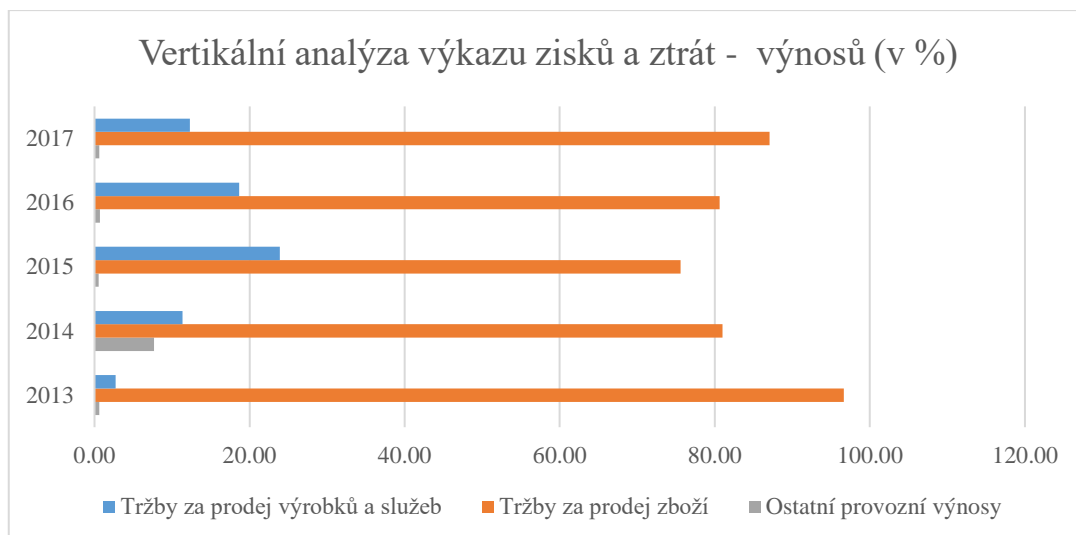
(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Pomocí tabulky a grafu je vyjádřena vertikální analýza pasiv v procentech. Jako první se jedná o vlastní kapitál, který byl 25,96 % v roce 2013 a vyšplhal se až na 29,47 % v roce 2017. Z celkového vlastního kapitálu má největší zastoupení základní kapitál, který dosahuje necelých 13 % v roce 2013. V roce 2017 se pak pohyboval na úrovni 16,7 %. Jako druhou položkou vlastního kapitálu s největším zastoupením je výsledek hospodaření minulých let, který mezi pasivy byl nejprve v roce 2013 záporný, následně v roce 2014 dosahoval přes 9 % a k roku 2017 tato hodnota vystoupala až na 16,17 %. Hlavní část pasiv však tvoří cizí zdroje, které se během sledovaného období pohybují nad 70 %. Podíl na cizích zdrojích mají dlouhodobé a krátkodobé závazky. Dlouhodobé závazky zastávaly v roce 2013 pouze 1,77 %, kde se v dalších letech vyšplhaly nad 6 %, když v roce 2016 pak upadly zase níže a to na 3,78 %. Klesající tendenci měly naopak krátkodobé závazky, které v roce 2013 byly nad 72 %, na konci sledovaného období tedy v roce 2017 měly zastoupení už jen 64,39 % v cizích zdrojích. Jako poslední položkou je časové rozlišení, které v průběhu let nehrálo žádnou roli, až na rok 2013 a 2017, kde se jednalo o 0,06 % respektive 0,52 % z celkových 100 %.

Tabulka 10: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát v tis. Kč	% podíl položek na celkovém výkazu zisku a ztrát				
	2013	2014	2015	2016	2017
Výnosy	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej výrobků a služeb	2,74	11,36	23,90	18,67	12,30
Tržby za prodej zboží	96,65	80,97	75,58	80,62	87,08
Ostatní provozní výnosy	0,61	7,67	0,52	0,71	0,62
Náklady	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	84,22	90,27	88,50	85,11	82,58
Osobní náklady	4,63	5,29	6,06	8,53	7,61
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,92	2,61	4,21	4,55	3,87
Ostatní provozní náklady	8,23	1,83	1,23	1,81	5,94

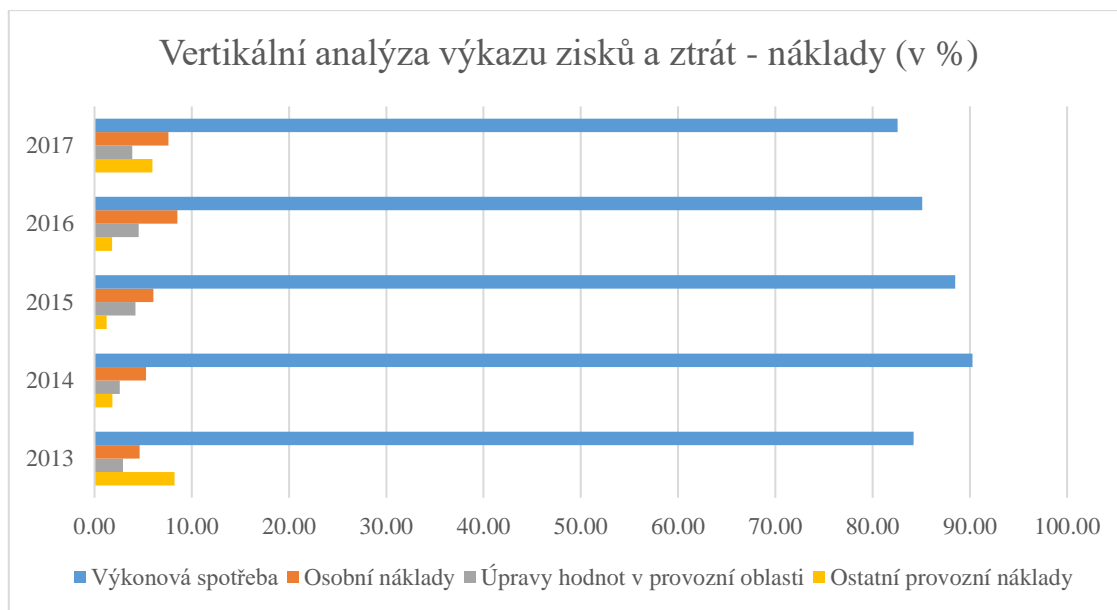
(Zdroj: 14, vlastní zpracování)



Graf 6: Podíl položek výnosů společnosti

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Největší podíl na výnosech mají tržby za prodej zboží, které se v roce 2013 pohybovali až na 96,65 %. Následných dvou letech zaznamenali sice snížení, když v roce 2015 měli podíl už pouhých 75,58 %, poté se však jejich zastoupení ve výnosech začalo zase zvedat a v roce 2017 byli na 87,08 %. Druhou největší položkou ve výnosech jsou tržby za prodej výrobků a služeb, které v roce 2013 měli pouze 2,74 %, avšak v roce 2015 se vyšplhal jejich podíl až na 23,90 %. V roce 2016 a 2017 došlo k postupnému snížení podílu na výnosech až na pouhých 12,30 %. Poslední položkou ve výnosech jsou ostatní provozní výnosy, které tvořili okolo 0,60 %. Jedinou výjimku zaznamenal rok 2014, kde dosáhli 7,67 %.



Graf 7: Podíl položek nákladů společnosti

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

U nákladů ve výkazu zisků a ztrát má jednoznačně největší zastoupení výkonová spotřeba, která se pohybuje v roce 2013 na 84 % a vyšplhala se až nad 90 % v roce 2014. Další z položek jsou ostatní náklady, jenž v prvním roce sledovaného období zastupovaly pouze 4,63 %, avšak dokázalo k jejich růstu až v roce 2017 dosáhl 7,61 %. Poslední položkou jsou ostatní provozní náklady. Ty v roce 2013 dosáhly 8,64 % mezi náklady. Následně pak zaznamenali velký nárůst, když v roce 2016 měli pouze 1,81 % z celkových nákladů a o rok později, tedy 2017 se vyšplhali na 5,94 %.

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele uvádějí peněžní prostředky přímo v jednotkách. Jedná se o ukazatele čistého pracovního kapitálu jak manažerským, tak i investorských způsobem. Dále pak čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond.

Tabulka 11: Rozdílové ukazatele

Rok	Čistý pracovní kapitál manažerský (v tis. Kč)	Čistý pracovní kapitál investorský (v tis. Kč)	Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)	Čistý peněžně-pohledávkový fond (v tis. Kč)
2013	1 378	3 051	-33 760	-5 492
2014	1 084	1 900	-44 658	150
2015	2 478	3 048	-43 374	-5 136
2016	-1 945	-1 320	-47 031	-3 302
2017	-6 086	-5 783	-33 266	-10 200

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Čistý pracovní kapitál manažerský vyjadřuje, kolik společnosti zůstane, jakmile se odečtou krátkodobé závazky. V roce 2013 se tato hodnota pohybovala na úrovni necelých 1400 tis. Kč. Nejvyšší hodnoty však dosáhla v roce 2015 a to 2 478 tis. Kč. V následujících dvou letech byl tento ukazatel záporný, a to v roce 2017 dokonce 6 086 tis. Kč. Společnost se záporným hodnotám měla vyhýbat.

Ukazatel čistý pracovní kapitál investorský se v prvních třech letech pohybuje v kladných číslech, kde nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2013 a to 3 051 tis. Kč. V roce 2016 a 2017 se jednalo o hodnoty záporné a to 1 320 tis. Kč, respektive 5 783 tis. Kč. Jedná se o část dlouhodobého kapitálu, jenž je možno využít k úhradě oběžných aktiv.

Pohotové prostředky se ve sledovém období pohybují celou dobu v záporných číslech, kde nejvyšší je záporná hodnota 47 031 tis. Kč. Jedná se o ukazatel, který znázorňuje kolik peněžních prostředků bude mít společnost, pokud by splatila všechny okamžitě splatné pohledávky. Tudíž tato hodnota nemusí být nutně v kladných číslech, avšak při příliš velkých záporných číslech to nemusí mít dobrý vliv na chod společnosti.

Čistý peněžně-pohledávkový fond funguje na stejném principu čistý pracovní kapitál manažerský, jen s tou výjimkou, že jsou od oběžných aktiv odečteny zásoby jako nelikvidní položka. Ty však nemají příliš velký vliv na oběžná aktiva, a proto tyto hodnoty nejsou příliš odlišné. Avšak kromě roku 2014 se pohybuje tento ukazatel v záporných číslech. Nejvyšší záporné hodnoty dosahoval v roce 2017 a to 10 200 tis. Kč.

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza zahrnuje ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity mají za úkol vyhodnotit, zda-li je společnost schopna splácet včas své závazky. Výsledné hodnoty jsou pak posuzovány dle odborné literatury.

Tabulka 12: Ukazatele likvidity

Rok	Běžná likvidita	Pohotová likvidita	Okamžitá likvidita
2013	1,03	0,89	0,34
2014	1,02	1,00	0,02
2015	1,05	0,89	0,05
2016	0,96	0,93	0,03
2017	0,83	0,71	0,06

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

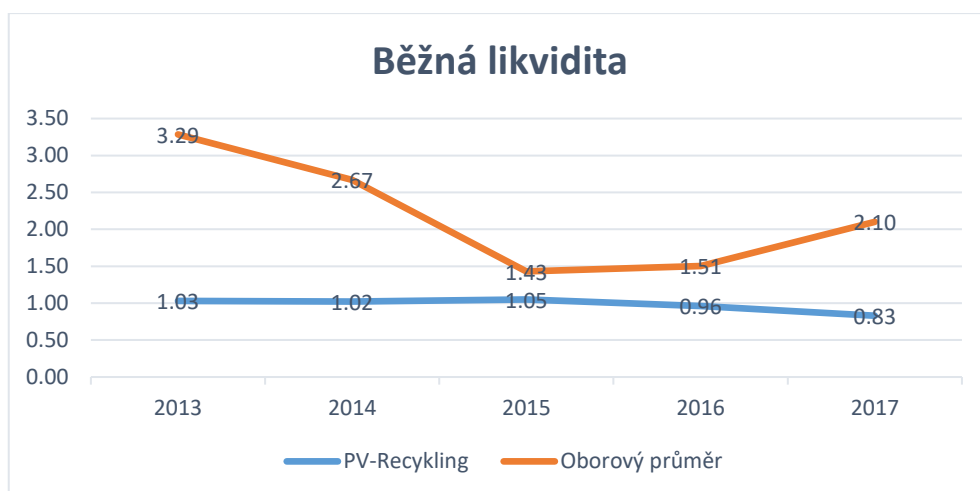
Společnost má velké krátkodobé závazky, což se projevuje na likviditách a proto se drží všechny ukazatele likvidity na nižších číslech, než jsou doporučené hodnoty. Pro budoucí věřitele to nemusí být příliš dobré znamení.

Tabulka 13: Oborový průměr ukazatele likvidity

Rok	Běžná likvidita	Pohotová likvidita	Okamžitá likvidita
2013	3,29	1,75	0,01
2014	2,67	1,04	0,03
2015	1,43	0,76	0,01
2016	1,51	0,80	0,06
2017	2,10	1,18	0,05

(Zdroj: vlastní zpracování)

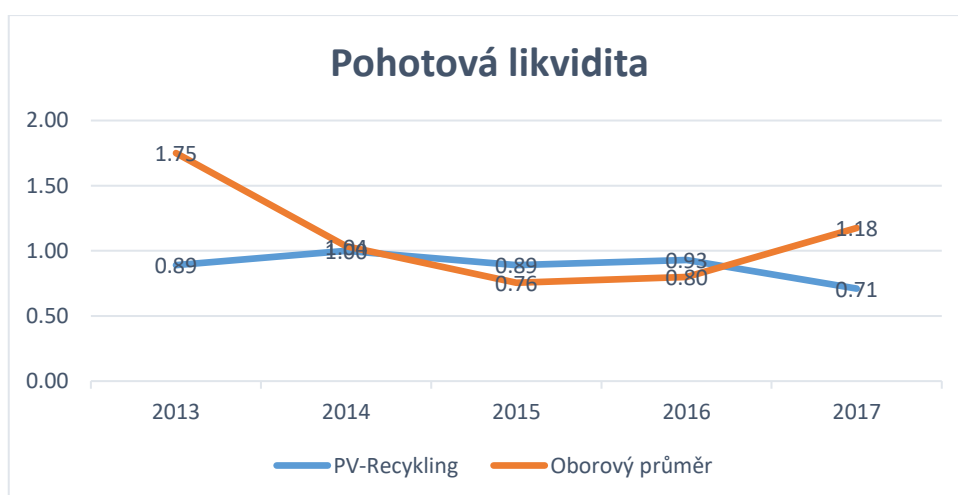
Běžná likvidita je podíl mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Podle doporučených hodnot by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 až 2,5. Podnik tuto hranici nesplňuje a ve vybraných letech se běžná likvidita pohybuje spíše na hranici 1. Tento fakt je zapříčiněn díky krátkodobým závazkům, které se pohybují na úrovni oběžného aktiva. Oproti oborovému průměru se společnost drží v nižších hodnotách, kdy se oborový průměr kromě roku 2013 pohybuje v ideálních hodnotách.



Graf 8: Běžná likvidita

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

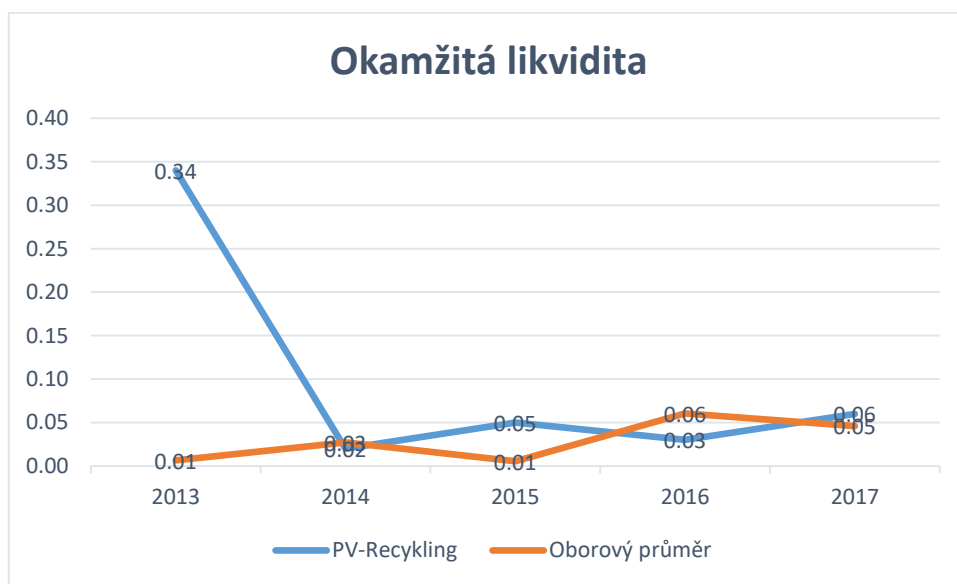
Pohotovostní likvidita znázorňuje podíl mezi oběžnými aktivy, od kterých jsou odečteny zásoby vůči krátkodobým závazkům. Podle doporučené hodnoty by se tato likvidita měla pohybovat na úrovni 0,5 – 1,5. Společnost tyto hodnoty splňuje a drží se během sledovaného období v jeho rozmezí, kde nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2014, když pohotovostní likvidita byla 1. Hlavní příčinu na tom mají zásoby, které se pohybují ve velmi nízkých hodnotách, což následně pohotovostní likvidita se příliš neliší od likvidity běžné. Z hlediska oborového průměru se společnost pohybovala v roce 2013 mnohem níže, v následných letech se však tyto hodnoty vyrovnaly, a dokonce se společnost v letech 2015 a 2016 pohybovala nad její hranicí. V posledním roce byl oborový průměr na hranici 1,18, ale společnost dosáhla pohotovostní likvidity pouze 0,71.



Graf 9: Pohotovostní likvidita

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Posledním ukazatelem likvidity je okamžitá likvidita, která zkoumá podíl mezi krátkodobým finančním majetkem a krátkodobými závazky. Společnost měla v roce 2013 ideální okamžitou likviditu, v následujících letech tato hodnota klesla na úroveň 0,05 kolem které se pohybovala. Oproti oborovému průměru si společnost dařila lépe. Jedinou výjimkou byl rok 2016, kde se oborovým průměrem vyšplhal výše. Z hlediska doporučených hodnot se tyto hodnoty drží v oboru mnohem níže, než by měly být. Ta se totiž pohybuje na hranici 0,2 až 0,5. Společnost nemá příliš velký krátkodobý finanční majetek, což má za následky nízké hodnoty této likvidity.



Graf 10: Okamžitá likvidita

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Ukazatele rentability

Analýzy poměrových ukazatelů z hlediska rentability, tedy zhodnocení celkové efektivnosti společnosti. Jedná se o ukazatele rentability investovaného kapitálu, aktiv, vlastního kapitálu a tržeb.

Tabulka 14: Ukazatele rentability

Rok	Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) v %	Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA) v %	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) v %	Rentabilita tržeb (ROS) v %
2013	14,84	14,64	36,64	5,42
2014	1,18	1,69	4,18	0,57
2015	2,65	1,29	3,46	0,61
2016	2,24	0,48	1,32	0,30
2017	-5,06	-8,55	-30,08	-4,39

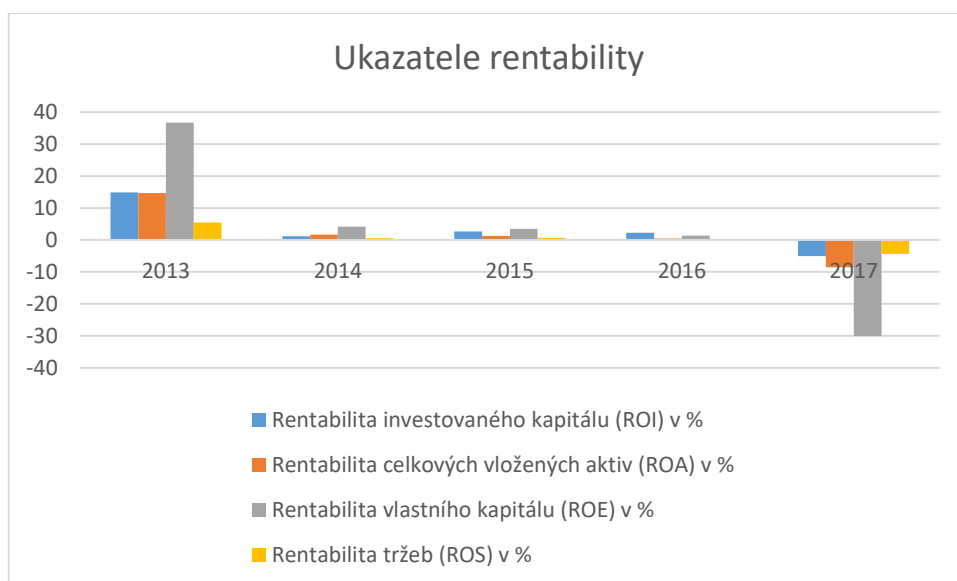
(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Jako první rentabilita je z hlediska investovaného kapitálu. Nejvyšší podíl na zisku dosáhla tato rentabilita v roce 2013, kdy se jednalo o 14,84% zisku na jednu korunu. V následujících třech letech tedy 2014, 2015, 2016 byla hodnota okolo 2 %, kde tedy došlo k většímu snížení oproti roku 2013. Nejhuře však dopadl rok 2017, když se zisk pohyboval v záporných číslech a došlo k prodělečnému období o 5,06 %.

Druhý ukazatel představuje výnosnost vložených aktiv. Ty se během sledovaného období příliš neměnila kromě roku 2017, a tak rozhodujícím faktorem podílu byl spíše výsledek hospodaření v jednotlivých letech. Nejvíce se tak podniku v tomto ukazateli dařilo v roce 2013, kde se pohybovala hodnota na 14,64 %. V následujících třech letech byl výsledek hospodaření ve velmi nízkých číslech, což se taky projevilo na hodnotách rentability aktiv, které dosahovali v roce 2014 1,69 % a v roce 2016 už dokonce jen 0,48 %. Rok 2017 byl pro společnost ztrátový, a tak se tato hodnota zastavila v záporném čísle 8,55 %.

Rentabilita vlastního kapitálu se hned v prvním roce vyšplhala až na 36,64 %. V roce 2014 pak došlo k výraznému snížení, a to až na pouhých 4,18 %. V dalších letech docházelo k dalšímu snižování, až do roku 2017, který byl záporný. Společnost se pohybovala k neziskovým hodnotám a ztráta rentability vlastního kapitálu dosáhla 30,08 %.

Poslední zkoumanou hodnotou je rentabilita tržeb. Ta dosáhla nejvyšší ztráty v posledním roce a to záporných 4,39 %. V předchozích letech ukazatel byl v kladných číslech, avšak ve velice nízkých hodnotách, a to pouze okolo 0,50 %. Nejlepším rokem pro společnost byl z hlediska sledovaného období rok 2013, kde se hodnota pohybovala na 5,42 %.



Graf 11: Ukazatele rentability

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity

Porovnává ukazatele v rámci jejich hospodaření se svými aktivy. Ukazatele aktivity porovnávají obrat aktiv, obrat dlouhodobého majetku, dále pak jak dlouho trvá obra zásob, obrat pohledávek a obrat závazků, kde poslední tři ukazatele jsou vyjádřeny pomocí dnů.

Tabulka 15: Ukazatele aktivity

Rok	Obrat aktiv	Obrat dlouhodobého majetku	Doba obratu zásob (dny)	Doba obratu pohledávek (dny)	Doba obratu závazků (dny)
2013	1,75	7,48	19,80	81,48	151,78
2014	2,04	6,37	2,37	113,59	127,82
2015	1,70	5,33	22,61	113,57	150,20
2016	1,28	3,68	5,27	169,95	199,38
2017	2,02	4,42	13,32	74,75	125,06

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Prvním ukazatel je obrat aktiv, který v roce 2013 dosáhl hodnoty 1,75 Kč na jednu korunu tržeb. Nejvyšší hodnoty pak dosáhla společnost od rok později, když na jednu korunu tržeb přicházelo 2,04 celkových aktiv. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2016, kde se pohybovala pouze na 1,28 Kč. Druhým ukazatelem je obrat dlouhodobého majetku, který měl sestupnou tendenci, kdy v roce 2013 dosahovala 7,48 Kč na jednu

korunu tržeb. Nejnižší hodnotu pak zaznamenal v roce 2016, kde na jednu korunu tržeb připadá 3,68 Kč dlouhodobého majetku. V posledním roce sledovaného období se pak hodnota začala zvedat a vyšplhala se na hodnotu 4,42 Kč.

Dalším z ukazatelů je doba obratu zásob, která by se měla pohybovat na co nejnižším počtu dnů. Společnost dosáhla nejnižšího obratu v roce 2014, kdy tato hodnota byla 2,37 dnů. Naopak o rok později, tedy v roce 2015, se vyšplhala až na 22,61 dnů.

Z hlediska doby obratu pohledávek, která znázorňuje průměrnou dobu, než jsou uhrazeny pohledávky, jenž by neměla dosahovat příliš vysokých čísel. Pokud tomu tak není, měla by společnost zvážit spolupráci s odběrateli, kteří jsou problematičtí. V roce 2013 se hodnota pohyboval na 81,48 dnech, což jsou necelé tři měsíce a již tato hodnota je hraniční. Nejvyšší doby obratu nedosáhli pohledávky v roce 2015, kdy bylo trvání uhrazení více jak pět měsíců. Tato doba by pro společnost měla být nepřijatelná. V následujícím roce se pak situace zlepšila, když byly pohledávky od odběratelů uhrazeny do 75 dnů.

Posledním ukazatelem aktivity je doba obratu závazků. Udává průměrný čas, než jsou uhrazeny závazky dodavatelům. Tato hodnota by se měla pohybovat z hlediska dnů výše, než je doba obratu pohledávek. Pokud by hodnota byla nižší, společnost by nebyla schopna hradit své závazky dodavatelům. Z opačné stránky by se doba neměla pohybovat na příliš vysokých číslech, jinak to může u dodatelů vyvolat pocit nedůvěry. Té společnost dosáhla v roce 2016, když doba obratu závazků byla necelých sedm měsíců. Tuto nedůvěru společnost zlepšila v roce 2017, kde se průměrný čas pohyboval na 125 dnech.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti znázorňují, jak moc je podnik zadluženost a jak kryje svoje celková aktiva.

Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti

Rok	Celková zadluženost v %	Koeficient samofinancování v %	Úrokové krytí (kolikrát)
2013	73,97	25,96	16,51
2014	72,29	27,71	2,14
2015	70,80	29,20	1,63
2016	70,83	29,18	1,19
2017	70,00	29,47	-1,44

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Celková zadluženost se ve společnosti pohybuje nad 70 %. V roce 2013 tato hodnota byla na 73,97 % a postupně každý rok docházelo ke snižování až k roku 2017, kde se celková zadluženost pohybovala na 70 %. Naopak z hlediska koeficientu samofinancování je tato hodnota pod úrovní 30 %. Nejnížší dosáhla v roce 2013 a to 25,96 %, postupně se zvyšovala každým rokem až na 29,47 % v roce 2017. Pro společnost to značí, že kryje svůj majetek z větší části cizím kapitálem a je to pro ni více výhodnější, jelikož vlastní kapitál je dražší než kapitál cizí.

Posledním ukazatelem je úrokové krytí, kdy v ideálních hodnotách by zisk měl pokrývat úroky 3 až 6krát. Ve společnosti toho krytí bylo v roce 2013 mnohonásobně výše, a to dokonce na úrovni 16,51krát. V následujících letech ukazatel klesal, když v roce 2014 to bylo už pouhých 2,14krát a v roce 2016 úrokové krytí dosahovalo 1,19krát. Poslední rok byl díky zápornému výsledku hospodaření minusový a to 1,44krát. V tomto případě společnost nebyla schopna hradit své úroky z úvěrů.

2.4 Analýza soustav účelově vybraných ukazatelů

Soustavy ukazatelů vyhodnocují finanční zdraví společnosti. Pro zjištění těchto informací byl z bankrotních modelů vybrán Altmanův model, avšak v dnešní době je už příliš

zastaralý, a proto byl vybrán i model IN 05. Z bonitních modelů pak následně index bonity.

2.4.1 Altmanův model

Altmanův model má za úkol zjistit finanční zdraví společnosti, případně jestli ji hrozí v nejbližší době bankrot.

Tabulka 17: Altmanův model

Rok	X ₁	X ₂	X ₃	X ₄	X ₅	Z - skóre
2013	0,02	0,11	0,15	0,17	1,75	2,53
2014	0,02	0,21	0,01	0,18	2,04	2,50
2015	0,03	0,22	0,03	0,18	1,70	2,24
2016	-0,03	0,21	0,02	0,18	1,28	1,72
2017	-0,11	0,29	-0,06	0,24	2,02	2,25

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Nejvyšší Z – skóre dosáhl podnik v roce 2013, když se hodnota vyšplhala na skóre 2,53. Největší podíl na tom měl koeficient X₅, který porovnává celkový obrát vůči celkovým aktivům. V následujících letech toto skóre klesalo až na skóre 1,72, jenž byl zaznamenán v roce 2016. Poslední rok tato hodnota zase stoupla a to na 2,25. Obecně však v celkovém sledovaném období se Z – skóre pohybovalo v takzvaném pásmu šedé zóny. Ta dává najevo nepředvídatelnou finanční situaci během následujících let. V roce 2016 kdy se skóre dostalo nejbližší k hodnotě 1,2, což by pro společnost znamenalo nepříznivé výsledky. V roce 2017 se výsledná hodnota zvedla zpátky nad úroveň 2 a odvrátila tak tuto hrozbu.

2.4.2 Index IN 05

Index je zařazen do bankrotních modelů, pomocí kterých se vyjadřuje finanční zdraví společnosti. Je využíván často na českém trhu kde se společnost pohybuje. Model znázorňuje jednotlivých pět ukazatelů, které jsou vynásobeny příslušným koeficientem a celkový výsledek udává index IN 05.

Tabulka 18: Index IN 05

Rok	X ₁	X ₂	X ₃	X ₄	X ₅	IN 05
2013	1,35	15,72	0,15	1,75	1,03	1,85
2014	1,38	0,80	0,01	2,04	1,02	0,78
2015	1,41	1,30	0,03	1,70	1,05	0,79
2016	1,41	0,90	0,02	1,28	0,96	0,66
2017	1,43	-1,60	-0,06	2,02	0,83	0,40

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Nejlepších výsledků z indexu IN 05 dosáhla společnost v roce 2013, kdy se tento index pohyboval na úrovni 1,85. Pro společnost to značilo prosperitu a finanční zdraví. Ovšem v následujících letech tento index začal postupně klesat a z prosperující společnosti se podle indexu stala společnost míří k bankrotu. Hodnota klesala z 0,78 kde se nacházela v roce 2014 až na hodnotu 0,4, která byla vypočítána v roce 2017.

2.4.3 Index bonity

Index bonity hodnotí finanční situaci podniku, čím větší hodnotu tento index představuje tím se společnosti více daří.

Tabulka 19: Index bonity

Rok	X ₁	X ₂	X ₃	X ₄	X ₅	X ₆	Index bonity
2013	0,33	1,35	0,10	0,05	0,06	1,75	2,02
2014	0,02	1,38	0,01	0,01	0,01	2,04	0,49
2015	0,05	1,41	0,01	0,01	0,06	1,70	0,50
2016	0,03	1,41	0,00	0,00	0,01	1,28	0,34
2017	0,06	1,43	-0,09	-0,04	0,04	2,02	-0,69

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Hned na začátku si můžeme všimnout, že společnost na tom byla nejlépe hned v prvním roce sledovaného období, a to, když index bonity dosáhl hodnoty 2,02, které pro společnost znamenala velmi dobrou finanční situaci. Velkou zásluha na tomto výsledku měl koeficient X₃, který představuje podíl výsledku hospodaření za účetní období před zdaněním a celkových aktiv. V následujících letech měl tento index klesající hodnotu, kde se v kladných číslech zastavil až na hodnotě 0,34 a to v roce 2014. Pro společnost to znamenalo očekávání určitých problémů. Ty přišly v následujícím roce, když se index

bonity zastavil v záporném čísle 0,69, což pro společnost není dobré a značí špatnou finanční situaci. Hlavní zásluhu na tak nepříznivém skóre měl záporný výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním. Index je využíván především bankami, které zvažují, jestli dané společnosti poskytnou úvěr. V této situaci by pro PV-Recykling banka mohla vyslovit nedůvěru a úvěr zamítnout.

2.5 SWOT analýza

Analýza SWOT zkoumá vnitřní a vnější prostředí. Společnost by se měla snažit vylepšovat své silné stránky, naopak slabé stránky postupně vyřazovat. Dále pak využívat příležitosti, které se jí naskytнут a v neposlední řadě bojovat proti hrozbám, aby nenastaly.

Tabulka 20: SWOT analýza

Silné stránky	Slabé stránky
Společnost působí na trhu již 17 let	Doba obratu pohledávek
Stálý zákazníci a jejich spokojenost	Nedostatek likvidity
Kvalifikovaní zaměstnanci	Nízké úrokové krytí
Příležitosti	Hrozby
Prostory v okolí – rozšíření společnosti	Stávající konkurence
Expand do jiných měst	Nová konkurence v okolí
Vyhrané velké zakázky na demolici a následný svoz odpadu	Certifikace nebezpečného odpadu

(Zdroj: vlastní zpracování)

Mezi nejsilnější stránky patří vybudování společnosti a portfolia jejich věrných zákazníků, u kterých by se měla společnost snažit o jejich maximální spokojenost, aby nedocházelo k jejich odchodu ke konkurenci. Z hlediska svých zaměstnanců, kteří jsou kvalifikováni přímo na určenou práci, by se společnost měla snažit, tyto zaměstnance si udržet. Dále by se měla zaměřit na další příležitosti, díky kterým se může rozrůstat. Mezi hlavní příležitosti patří rozšíření společnosti a možnost získání nových zákazníků. Dále k věrným zákazníkům přidat větší společnosti, kterým PV-Recykling může nabídnout demolici budov a následný odvoz odpadu, který může zpracovat. V opačném případě by se měla společnost snažit eliminovat své slabé stránky a proměnit je ve stránky silné. Společnost má velmi nízkou okamžitou likviditu, která může v určitých případech

znamenat problém. Avšak mezi největší slabé stránky patří doba obratu pohledávek. Tato doba se vyskytuje ve velmi dlouhých intervalech. Dále mezi slabé stránky patří nízké úrokové krytí, které dosáhlo záporné hodnoty a společnost tak nebyla schopna hradit své úroky z úvěru. Poslední analýzou je vyvarovat se hrozeb, které by mohli nastat. Pro společnost je důležité dodržovat všechny předpisy k získání certifikátů nakládání s nebezpečným odpadem, pokud by to společnost nesplňovala, hrozil by jí zánik, jelikož se jedná o hlavní příjem z jejího podnikání.

2.6 Zhodnocení situace podniku

V této části bakalářské práce byla provedena finanční analýza společnosti PV-Recykling a následné celkové zhodnocení její finanční situace. Tyto výsledné hodnoty vedou k následným návrhům, které by společnosti vylepšily postavení na trhu a případně zlepšily ukazatele, jenž nevykazovaly příznivé výsledky.

Analýza okolí společnosti je vnitřní a vnější prostředí společnosti. Důležité jsou faktory, které působí na PV-Recykling, a to hlavně ty politické. Přichází nové zákony a nařízení, podle kterých se musí společnost řídit, aby zajistila její chod. Jelikož společnost nakládá s nebezpečnými odpady musí splňovat různé certifikáty. V neposlední řadě jsou důležité technologické faktory, jenž mají zajistit společnosti držet krok s těmi nejlepšími v oboru.

Společnost byla analyzována v průběhu pětiletého období, a to v letech 2013 až 2017. Největší výkyvy v aktivech představují zásoby, které se v jednotlivých letech lišily v řádu milionu korun. Podíl na těchto výkyvech mělo zboží, jenž se každý rok pohybovalo v rozdílných hodnotách. Z pohledu pasiv má během sledovaného období vzrůstající tendenci výsledek hospodaření minulých. Největší snížení naopak došlo mezi roky 2016 a 2017 u krátkodobých závazků. Ty byly sníženy o více jak 25 %. U výkazu zisků a ztrát byl zaznamenán velký propad výsledku hospodaření za běžnou činnost v jednotlivých letech, kde se výsledná hodnota v roce 2017 dostala až do záporných čísel.

Co se týče rozdílových ukazatelů, čistý pracovní kapitál manažerský i investorský mají klesající tendenci, kde v posledních dvou letech byly dokonce tyto ukazatele v záporných číslech. Z hlediska financování se společnost v prvních letech nachází v dobrých číslech, avšak těm záporným by se měla vyhýbat. Špatné výsledky pak ukázaly čisté pohotové

prostředky. U nich se hodnoty pohybovaly v záporných číslech a společnost tak disponuje velmi nízkými pohotovými peněžními prostředky. Záporných hodnot dosáhl i čistý peněžně-pohledávkový fond.

Jako první z poměrových ukazatelů je ukazatel likvidity. U společnosti PV-Recykling můžeme zaznamenat nižší hodnoty, než které jsou doporučené, avšak nejedná se zase o příliš nízké hodnoty. Běžná likvidita se drží pod doporučenými hodnoty a také mnohem níže, než je oborový průměr. Z pohledu pohotovosti likvidity se již tyto ukazatele více vyrovnávají a společnost se drží v doporučených hodnotách a na hranici oborového průměru. Posledním ukazatel je okamžitá likvidita, která je velmi nízká jak ve společnosti, tak i z hlediska oborového průměru. Zapříčinění na tom má velmi nízký krátkodobý finanční majetek, které společnosti pracující s nebezpečným odpadem mají.

Hodnoty ukazatelů rentability měly převážně klesající tendenci. Nejvíce se dařilo v roce 2013, kde si společnost vedla velmi dobře. Výnosnost vlastního kapitálu se pohybovala ve velmi vysokých číslech. V následujících letech se tyto hodnoty velice snížili, avšak dosahovali příznivých výsledků. To se ovšem změnilo v roce 2017, když společnost dosáhla záporného zisku, a tudíž všechny ukazatele rentability skončily v negativních číslech.

Dalším ukazatelem je ukazatel aktivity. Jako první je zde obrat aktiv, u něhož množství Kč z jedné koruny aktiv není příliš vysoký. Hodnota se pohybuje okolo 2 Kč na jednu korunu aktiv. Mnohem lepší výsledky vykazuje obrat dlouhodobého majetku. Ten má ovšem klesající tendenci, když v roce 2013 byly na hodnotě 7,48 Kč na jednu Kč dlouhodobého majetku. Poté klesl až na hodnotu 3,68 v roce 2016. Poslední rok zaznamenal ukazatel zase nárůst. U doby obratu zásob jsou výsledky velice kolísavé v jednotlivých letech, kdy v roce 2014 dosáhly hodnoty 2,37 dnů. O rok později zas nejvyššího počtu dnů a to 22,61. Ve vysokých číslech se pak pohybuje doba obratu pohledávek, která dosahuje doby tři až pěti měsíců. U doby obratu závazků je tato hodnota ještě vyšší, což je pro společnost z tohoto hlediska pozitivní. Pokud by se totiž tyto hodnoty pohybovaly níže, než jsou u doby obratu pohledávek, společnost by nebyla schopna hradit své závazky dodavatelům.

U ukazatele zadluženosti zkoumáme celkovou zadluženost. Společnost z tohoto hlediska využívá více cizích zdrojů než svého vlastního kapitálu. Obecně platí, že je to

výhodnější, jelikož vlastní kapitál je dražší než kapitál cizí, avšak celková zadluženost by neměla dosahovat příliš vysokých čísel. Úrokové krytí se v roce 2013 pohybovalo na velmi vysoké hodnotě a to 16,51krát. V následujících letech se krytí výrazně snížilo až na úroveň 1,19krát. V posledním roce sledovaného období se krytí díky zápornému výsledku hospodaření dostalo do mínusové hodnoty, což pro společnost není dobré znamení, protože nebyla schopna hradit své úroky z úvěrů.

Další analýza zkoumá soustavy vybraných ukazatelů. Jako prvním byl Altmanův model, který má za úkol zjistit finanční zdraví společnosti, případně jestli ji nehrozí bankrot. Pomocí Z-skóre výsledné hodnoty ukázaly, že se společnost pohybuje v takzvaném pásmu šedé zóny, která dává najevo nepředvídatelnou finanční situaci během následujících let. PV-Recykling se pohyboval ve většině let v hodnotách 2,3 – 2,5 a pásmo prosperity je od Z indexu 2,9. Společnost se tak více blíží k tomuto pásmu. Druhou soustavou je index IN 05, který se také řadí mezi bankrotní modely. Tento index vyšel pro společnost velmi dobře pouze v roce 2013, kde společnost řadila mezi prosperující. V následujících letech se však tento index snížil na úroveň finanční nestability a možného bankrotu. Poslední ukazatel byl index bonity, jenž hodnotí finanční situaci podniku. Velmi dobrý index bonity zaznamenal rok 2013, kde výsledná hodnota dosahovala velmi dobré finanční situace. V letech 2014 až 2016 se pak společnost dostala do pásma očekávaných určitých problémů. Poslední rok pak zaznamenal index bonity v záporné hodnotě, což značí špatnou finanční situaci, banka by mohla vyslovit nedůvěru a zamítnou případný úvěr.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato část bakalářské práce představuje jednotlivé návrhy ke zlepšení finanční situace ve společnosti. Ty vychází z finanční analýzy ukazatelů, které byly vypočteny z účetních výkazů společnosti PV-Recykling s.r.o. za sledované období v letech 2013 – 2017. Největší problém byl zaznamenán u ukazatele aktivity, konkrétně se jedná o dobu obratu pohledávek. Tato hodnota se pohybuje ve velmi vysokých číslech. Dochází k velkému množství pohledávek, které jsou splaceny až po době splatnosti. Prvním návrhem je tedy faktoring, jenž by společnosti přivedl finanční prostředky. Druhou variantou je zavedení systému záloh. Třetí návrh se týká penálů, které by donutily odběratele splácet své závazky včas. Posledním návrhem je marketingová podpora pomocí různých reklam. Všechny tyto návrhy by měly společnosti pomoci dostat se rychleji k finančním prostředkům, které by následně mohla využít ke svému dalšímu růstu.

3.1 Faktoring

Společnost se potýká s velkým množstvím odběratelských faktur, které nebyly splaceny v době splatnosti. Celkově se v roce 2017 jednalo o 5 945 tis. Kč pohledávek z obchodních vztahů. Z toho 2 905 tis. Kč bylo do splatnosti a dalších 3 040 tis. Kč po splatnosti, což vychází na více jak 50 %. U výpočtu ukazatele aktivity byla doba obratu pohledávek 75 dní.

Faktoring funguje na principu předání pohledávek příslušné instituci, která společnosti vyplatí část pohledávky, zbývající část je vyplacena po splacení odběratelem. Pro společnost to znamená zamezení rizika nesplacení pohledávek.

Nejlepší variantou je vybrat si důvěryhodnou společnost, kde jsem k porovnání vybral dvě velké banky, a to Komerční banku a Českou spořitelnu. Důležité je také zvolit bezregresní faktoring, kde riziko neuhrazených pohledávek na sebe přebírá faktoringová společnost.

Tabulka 21: Návrh faktoringu

Banka	Komerční banka	Česká spořitelna
Pohledávky z obchod. vztahů	5 945 000 Kč	5 945 000 Kč
Doba splatnosti	60 dnů	60 dnů
Výše zálohové platby	85 %	90 %
Zbýlý doplatek	15 %	10 %
Sazba poplatku faktoring. Společností	1 %	1,5 %
Úroková sazba	2,5 %	2,5 %
Výše faktoringového poplatku	59 450 Kč	89 175 Kč
Úrok	21 055 Kč	22 294 Kč
Celková cena faktoringu	80 505 Kč	111 469 Kč

(Zdroj: 18, 19, vlastní zpracování)

Celková fakturovaná částka je 5 945 tis. Kč pohledávek z obchodních vztahů za rok 2017. Průměrná doba splatnosti je nastavena na 60 dnů. Dále u Komerční banky je výše zálohové platby 85 % což je 5 053 250 Kč, u České spořitelny se jedná o 90 % což značí 5 350 500 Kč, který by společnost získala. Tyto platby jsou u obou bank vypláceny zpravidla do 24 hodin (17, 18). Zbýlých 15 % tedy 891 750 Kč, respektive 10 % tedy 594 500 Kč je vyplaceno poté, co odběratel uhradí své závazky do doby splatnosti. Tato částka je však snížena o faktoringový poplatek, který u Komerční banky představuje 1 % z celkové částky. Jedná se o 59 450 Kč. U České spořitelny se jedná o 1,5 %, kde faktoringový poplatek je 89 175 Kč. V neposlední řadě je stržen úrok z faktoringu, který se spočítá jako $5\,053\,250 \cdot (60/360) \cdot 0,025$, u České spořitelny je vypočítán $5\,350\,500 \cdot (60/360) \cdot 0,025$. Celkové náklady se tak pohybují na částce 80 505 Kč u Komerční banky a 111 469 Kč u České spořitelny. Ceny faktoringu se můžou lišit z pohledu podmínek, které banka společnosti nabídne za daných okolností. Velkou roli může hrát, pokud společnost využívá jednu z bank ke svým platbám. Z uvedených výsledků by pro společnost bylo výhodnější využít služeb faktoringu Komerční banky.

Tabulka 22: Změna vybraných ukazatelů – rok 2017

Faktoring	Komerční banka		Česká spořitelna	
	Před	Po	Před	Po
Finanční majetek (v tis. Kč)	2 232	8 096	2 232	8 065
ČPP (v tis. Kč)	-33 266	-27 402	-33 266	-27 433
Okamžitá likvidita	0,06	0,23	0,06	0,22
Doba obratu pohledávek (dny)	74,75	55,49	74,75	55,49

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Tabulka vyjadřuje změny vybraných ukazatelů po aplikování faktoringu. Konkrétně se jedná o finanční majetek, čisté pohotové prostředky, okamžitou likviditu a dobu obratu pohledávek. Výrazný nárůst zaznamenal finanční majetek, díky kterému se pak sníží záporná hodnota čistých pohotových prostředků. Pozitivní vliv to má i na okamžitou likviditu, která se dostane do doporučených hodnot. V neposlední řadě se díky faktoringu sníží doba obratu pohledávek, a to o necelých 20 dnů. Dalším pozitivním faktorem je získání finančních prostředků do 24 hodin se kterými by společnost mohla ihned nakládat a investovat do rozvoje.

3.2 Systém záloh

U společnosti dochází k neplacení pohledávek včas, kdy celkem 2 905 tis. Kč pohledávek bylo do splatnosti a dalších 3 040 tis. Kč po splatnosti. Celkově to je více jak 50 %. Tento princip vyhovuje odběratelům, avšak pro společnost, která materiál dodává to znamená velké riziko. Společnost by tak měla začít využívat systému záloh. Zálohy by se pohybovaly na hranici 20 %. Pro odběratele by to znamenalo uhradit zálohu ve výši 20 % a teprve poté by jim byl materiál dodán.

Celkové pohledávky z obchodních vztahů v roce 2017 byly 5 945 tis. Kč, pro příklad bude jedna průměrná pohledávka představovat 100 tis. Kč.

Tabulka 23: Hodnota zálohy na jednu pohledávku

Hodnota pohledávky	100 000 Kč
Záloha 20 %	20 000 Kč
Zbývá suma	80 000 Kč

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z výpočtu, když průměrná hodnota jedné pohledávky bude 100 tis. Kč, odběratel musí napřed zaplatit 20 tis. Kč, než mu bude materiál dodán. Záloha 20 % je stanovena k uhrazení služeb a ostatních nákladů, což pomůže společnosti ke zlepšení finančního majetku, likvidit a zároveň menšímu snížení doby obratu pohledávek. Naopak pro odběratele tato hodnota nepředstavuje příliš velké okamžité náklady.

Tabulka 24: Vybrané ukazatele po aplikování systému záloh

Systém záloh – aplikace	Před	Po
Pohledávky z obchod. vztahů (v tis. Kč)	5 945	4756
Finanční majetek (v tis. Kč)	2 232	3421
Doba obratu pohledávek	74,75	70,82
Okamžitá likvidita	0,06	0,11
ČPP (v tis. Kč)	-33 266	-32 077

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Na základě záloh se společnosti zvýší finanční prostředky o 1 189 tis. Kč. Ve výsledku se změnilы ukazatele finanční analýzy. Ty může společnost využít na její růst. Z pohledu ukazatele aktivity se snížila doba obratu pohledávek z 75 dnů na 71 dnů. Skoro dvojnásobné zlepšení zaznamenala okamžitá likvidita, která stoupla z 0,06 na 0,11. U čistých peněžních prostředků se díky zvýšení peněžních prostředků snížila ztráta, které společnost v roce 2017 dosáhla u tohoto ukazatele.

3.3 Penále z prodlení

Společnost se potýká s velkým množstvím pohledávek, které jsou po splatnosti. Toto nedbalé nedodržování, může společnost trestat tak, že zavede penále z prodlení. Velikost penále se odvíjí podle počtu dnů, které jsou po splatnosti. Hlavním cílem je tak donutit odběratele platit své závazky včas, případně pokud by tak neučili, společnosti by se zvětšovaly finanční prostředky, díky těmto penálům.

Tabulka 25: Návrh penále z prodlení

Počet dní po splatnosti	Penále z nominální hodnoty
1 - 5 dnů	2%
6 - 12 dnů	5%
13 - 20 dnů	8%
20 – 30(31) dnů	10%
Více než měsíc (2. měsíc)	15%
Každý další započatý měsíc	+ 1%

(Zdroj: vlastní zpracování)

V tabulce je návrh penálů podle počtu dnů od posledního dne možné splatnosti. Pokud by zákazník nesplatil pohledávku i po druhém měsíci, každý další měsíc by mu bylo

naúčtováno další 1% z nominální hodnoty. Společnost má celkem 3 040 tis. Kč pohledávek po splatnosti. Pokud by se průměrná doba pohybovala na pomezí 13 až 20 dnů, jednalo by se o penále 8 %. Pro společnost by to znamenalo celkem 243 tis. Kč za penále.

Tabulka 26: Vybrané ukazatele po aplikování penálů z prodlení

Penále z prodlení – aplikace	Před	Po
Oběžná aktiva	29 410	29 653
Finanční majetek (v tis. Kč)	2 232	2 475
Běžná likvidita	0,83	0,84
Pohotová likvidita	0,71	0,72
Okamžitá likvidita	0,06	0,07
ČPP (v tis. Kč)	-33 266	-33 023

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Tyto penále se projeví ve finančním majetku společnosti. Mají ovšem vliv i na vybrané ukazatele finanční analýzy. Nejvíce se toto zavedení penálů projeví v likviditě, která dosáhne lepších hodnot. Ovšem nejedná se o příliš velké změny. Pokud by však po zavedení odběratelé nebrali ohled na tyto penále a stále by své závazky splácely po splatnosti, společnost by tak každým rokem navyšovala finanční majetek, právě díky těmto penálům.

3.4 Reklama – marketing

Dalším z cílů je pro společnost PV-Recyklig s.r.o. přilákat nové zákazníky, kteří zde budou využívat služeb, jenž společnost nabízí. Jedná se o výkup železných a neželezných kovů, které pak následně společnost zpracovává a prodává dále. Důležitým faktorem tedy nejsou jen stálí zákazníci a jejich kladné hodnocení pro další potencionální dodavatele, ale co největší dosah podvědomí o společnosti.

Společnost využívá webových stránek, které se při zadání pojmu výkup kovů Prostějov pohybují na předních příčkách, avšak existují další způsoby, jak v okolí vzbudit větší povědomí a společnosti. Jedná se o bannery. Ten mají zabudovaný na příjezdové cestě do výkupu. Bannery se však dají rozmístit po celém Prostějově. K nim se můžou vytvořit plakáty, případně billboard(y). Celkové rozmístění bych navrhol na nejvíce frekventovaných místech, což je blízko větších obchodů, příjezdových cest do Prostějova,

které se nachází po cestě směrem do společnosti, dále pak u sjezdů z dálnice, případně přímo u dálnice několik kilometrů před Prostějovem. Jelikož společnost nabízí likvidaci různých materiálů a možnost odvozu, může využívat tyto reklamní prostředky i v okolních městech, kde není taková konkurence a zákazníci by těchto služeb mohli využít. V dnešní době je velice účinná reklama i na sociálních sítích, kde za pár korun se dá oslovit mnoho potenciálních uchazečů a konkrétní služby, které společnost nabízí.

Tabulka 27: Návrh propagace

Položka	Cena	Množství	Celkem
Billboard zabetonovaný	18 900 Kč + plocha	4	75 600 Kč + plocha
Banner	1 000 Kč + plocha	5	5 000 Kč + plocha
Plakát A3	3,50 Kč	500	1 750 Kč
Sociální sítě	5 000 - 20 000 Kč	max.	20 000 Kč
Cena celkem			102 350 Kč + plocha

(Zdroj: 17, vlastní zpracování)

Společnost by měla vytvořit grafické znázornění jednotlivých služeb, které nabízí a měly by být umístěny na jednotlivých položkách. První položkou je billboard. U něhož bych se nejvíce soustředil na jeho správné umístění. Ideálním místem je dálnice v obou směrech těsně před Prostějovem, zbývající dva billboardy by se mohli umístit do nejvíce frekventovaných míst města. Následné bannery umístit na dalších místech Prostějova, případně 2 – 3 bannery využít na propagaci v jiném městě. Jednat se může například o Olomouc, kde v blízkosti obchodního centra by šlo tyto bannery umístit. Jako další možnost propagace můžou být plakáty, kdy při odběru velkého množství se snižuje cena na 1ks. Plakáty lze využít v okolních vesnicích, pro zvýšení ponětí o společnosti. V neposlední řadě může společnost využít sociální sítě, kde se dá přesně nastavit oblast lidí, kteří by daný příspěvek měli vidět. Nejvíce se používá k těmto reklamám Facebook, avšak dá se využít i Google, případně Youtube – kde by se reklama ukazovala především lidem vyhledávající videa se službami společnosti.

Finálním výsledkem by mělo být nalákání nových dodavatelů, kterým sice společnost zaplatí za výkup, avšak následně po zpracování tento materiál prodá s výhodnou marží. V druhé řadě pak zvýšení zájmu lidí o demolice od PV-Recykling a následný odvoz materiálů. Celkově by tak měly narůst zisky i přes investici do různých druhů reklam.

ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo během sledovaného období zhodnotit finanční situaci společnosti PV-Recykling s.r.o. pomocí finanční analýzy. Sledované období se pohybovalo v letech 2013 – 2017. Cílem bylo zjistit slabé stránky společnosti a pomocí návrhů zavést opatření vedoucí ke zlepšení její finanční situace.

První část této práce se věnovala teoretickým východiskům, ve kterém byly definovány jednotlivé pojmy finanční analýzy. Postupně zde byly vypsány absolutní, poměrové a rozdílové ukazatele, poté soustavy vybraných ukazatelů a v neposlední řadě analýza okolí společnosti, která pojednává o vnitřním a vnějším prostředí. Všechny tyto informace byly čerpány z odborné literatury.

Druhá část bakalářské práce obsahuje finanční analýzu společnosti PV-Recykling s.r.o., kde je nejprve celá společnost představena, od služeb, které nabízí, přes její historii až po konkurenci, jenž se vyskytuje v místě působnosti. Následně byla společnost zhodnocena pomocí vnějších a vnitřních faktorů. Jednalo se o faktory ovlivňující přímo společnost. Největší část byla věnována ukazatelům finanční analýzy, které byly z teoretické části aplikovány přímo na společnost. Společnost v roce 2017 vykázala záporný výsledek hospodaření. K tomu došlo kvůli sankci 5 000 tis. Kč, kterou musela uhradit jiné společnosti na základě smlouvy o narovnání. Díky této události došlo k výraznému zhoršení výsledných ukazatelů, u kterých je použit právě výsledek hospodaření. Velký problém nastává u ukazatelů aktivity, konkrétně doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Tyto hodnoty se pohybují ve vysokých číslech. Z hlediska pohledávek dochází k problémům se splatností. Pohledávky jsou placeny až po této době. U doby obratu závazků může zase docházet k pocitům nedůvěry z pohledu dodavatelů. Společnost je z větší části financována pomocí cizích zdrojů. Tento fakt má pozitivní roli, jelikož cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Ovšem nesmí dojít k příliš velké celkové zadluženosti. Závěrem finanční analýzy bylo zhodnocení společnosti pomocí SWOT analýzy, kde byly určeny silné a slabé stránky.

Poslední část je zaměřena na vlastní návrhy, které by pro společnost měly být přínosem a zlepšit její finanční zdraví. Návrhy byly vypracovány z výsledků finanční analýzy. Hlavní návrh se týká faktoringu, kde společnost odprodá pohledávky z obchodních vztahů faktoringové společnosti. Ta během 24 hodin vyplatí společnosti část pohledávek

a následně pod jejich starost spadne činnost ohledně vymáhání. Zbylou část pak doplatí, jakmile dojde k uhrazení pohledávky. Druhý a třetí návrh na sebe navazují. U druhého návrhu by společnost měla zavést systém záloh. Jedná se o proces, kdy při každé pohledávce dojde k zaplacení určité zálohy před dodáním materiálu. Třetí návrh se pak týká úhrad pohledávek po splatnosti, u nichž by docházelo k placení penálů za pozdní zaplacení. Posledním návrhem je podpora prodeje pomocí různých druhů reklam a tím zvyšování povědomí o společnosti.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (2) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.
- (3) RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (4) KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.
- (5) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (6) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (7) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- (8) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-802-4736-471.
- (9) Analýza SWOT [online]. In: . s. 8 [cit. 2018-12-08]. Dostupné z: http://www.kvs.tul.cz/download/educum/MZ05/VY_03_057.pdf
- (10) Poměrové ukazatele. *FinAnalysis* [online]. Atlantis PC, 2000 [cit. 2019-01-05]. Dostupné z: <http://finanalysis.cz/>
- (11) LANDA, Martin. Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 9788025119945.

- (12) JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing*. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 9788024726908.
- (13) Výpis z obchodního rejstříku. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. [cit. 2018-12-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=593182&typ=PLATNY>
- (14) Sbírka listin PV-Recykling s.r.o. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. [cit. 2018-12-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=593182>
- (15) PV-Recykling. *PVRecykling s.r.o.* [online]. [cit. 2019-04-10]. Dostupné z: <https://www.pvrecykling.cz>
- (16) Co je GDPR. *Obecné nařízení o ochraně osobních údajů prakticky* [online]. [cit. 2019-04-21]. Dostupné z: <https://www.gdpr.cz/gdpr/>
- (17) Velkoplošný tisk a výroba venkovní reklamy. *Media Walk* [online]. [cit. 2019-04-29]. Dostupné z: <https://www.reklamniplachty.cz/e-shop>
- (18) KB FACTORING. *Tuzemský factoring* [online]. [cit. 2019-04-29]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>
- (19) FACTORING České spořitelny. *Tuzemský factoring* [online]. [cit. 2019-04-29]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/home/tuzemsky-factoring>
- (20) MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5.

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Absolutní změna horizontální analýzy	16
Vzorec 2: Procentuální změna horizontální analýzy	16
Vzorec 3: Vertikální analýza	16
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup	17
Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup	17
Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky	18
Vzorec 7: Čistý peněžně – pohledávkový fond	18
Vzorec 8: Běžná likvidita	19
Vzorec 9: Pohotová likvidita	19
Vzorec 10: Peněžní likvidita	20
Vzorec 11: Rentabilita investovaného kapitálu	20
Vzorec 12: Rentabilita celkových vložených aktiv	20
Vzorec 13: Rentabilita vlastního kapitálu	21
Vzorec 14: Rentabilita tržeb	21
Vzorec 15: Obrat aktiv	22
Vzorec 16: Obrat dlouhodobého majetku	22
Vzorec 17: Doba obratu zásob	22
Vzorec 18: Doba obratu pohledávek	23
Vzorec 19: Doba obratu závazků	23
Vzorec 20: Celková zadluženost	24
Vzorec 21: Koeficient samofinancování	24
Vzorec 22: Úrokové krytí	25
Vzorec 23: Altmanův model	26
Vzorec 24: Index IN 05	26

Vzorec 25: Index bonity	27
-------------------------------	----

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv v čase	36
Graf 2: Horizontální změna pasiv	38
Graf 3: Horizontální změna výkazu zisků a ztrát	39
Graf 4: Podíly položek aktiv společnosti.....	40
Graf 5: Podíly položek pasiv společnosti	41
Graf 6: Podíl položek výnosů společnosti	43
Graf 7: Podíl položek nákladů společnosti	44
Graf 8: Běžná likvidita.....	47
Graf 9: Pohotovlá likvidita.....	47
Graf 10: Okamžitá likvidita	48
Graf 11: Ukazatele rentability.....	50

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: SWOT analýza	28
Obrázek 2: Logo společnosti	31

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Výsledné hodnocení Z indexu	26
Tabulka 2: Výsledné hodnocení Index IN 05	27
Tabulka 3: Výsledné hodnoty indexu bonity	28
Tabulka 4: Základní údaje o společnosti	30
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv	36
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv	37
Tabulka 7: Horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát.....	39
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv	40
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv	41
Tabulka 10: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát.....	42
Tabulka 11: Rozdílové ukazatele.....	45
Tabulka 12: Ukazatele likvidity.....	46
Tabulka 13: Oborový průměr ukazatele likvidity.....	46
Tabulka 14: Ukazatele rentability.....	49
Tabulka 15: Ukazatele aktivity	50
Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti	52
Tabulka 17: Altmanův model	53
Tabulka 18: Index IN 05	54
Tabulka 19: Index bonity	54
Tabulka 20: SWOT analýza.....	55
Tabulka 21: Návrh faktoringu.....	60
Tabulka 22: Změna vybraných ukazatelů – rok 2017.....	60
Tabulka 23: Hodnota zálohy na jednu pohledávku	61
Tabulka 24: Vybrané ukazatele po aplikování systému záloh.....	62

Tabulka 25: Návrh penále z prodlení.....	62
Tabulka 26: Vybrané ukazatele po aplikování penálů z prodlení.....	63
Tabulka 27: Návrh propagace.....	64

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti PV-Recykling s.r.o. v letech 2013 - 2017	I
Příloha 2: Rozvaha společnosti PV-Recykling s.r.o. v letech 2013 - 2017	II
Příloha 3: Rozvaha společnosti PV-Recykling s.r.o. v letech 2013 - 2017	III
Příloha 4: Rozvaha společnosti PV-Recykling s.r.o. v letech 2013 - 2017	IV
Příloha 5: Výkaz zisku a ztrát společnosti PV-Recykling s.r.o. v letech 2013 - 2017	V

Příloha 1: Rozvaha společnosti PV-Recykling s.r.o. v letech 2013 - 2017

Položky rozvahy (v celých tisících Kč)		ř.č.	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	71 179	69 755	71 428	72 437	55 127
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	16 690	22 300	22 729	25 193	25 126
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	0	0	0	0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva	006	0	0	0	0	0
	B.I.2.1. Software	007	0	0	0	0	0
	B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	0
	B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
	B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	16 690	22 300	22 729	25 193	25 126
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	8 128	9 620	9 339	12 311	14 152
	B.II.1.1. Pozemky	016	2 608	4 028	4 028	5 662	7 041
	B.II.1.2. Stavby	017	5 520	5 592	5 311	6 649	7 111
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	8 287	11 823	12 606	9 955	7 744
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0	0
	B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
	B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
	B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	275	857	684	2 927	3 230
	B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	252	0
	B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	275	857	684	2 675	3 230
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
	B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
	B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Příloha 2: Rozvaha společnosti PV-Recykling s.r.o. v letech 2013 - 2017

Položky rozvahy (v celých tisících Kč)		ř.č	2013	2014	2015	2016	2017
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	52 771	46 639	48 129	46 619	29 410
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	6 870	934	7 614	1 357	4 112
C. I. 1	Materiál	039	1 758	933	1 453	579	149
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	0	0	0	0	0
3	Výrobky a zboží	041	0	0	6 160	777	3 962
	C.I.3.1. Výrobky	042	0	0	0	0	0
	C.I.3.2. Zboží	043	5 111	0	6 160	777	3 962
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	1	1	1	1	1
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	28 268	44 808	38 238	43 729	23 066
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0	0
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0	0
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky	057	28 268	44 808	38 238	43 729	23 066
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	4 849	8 768	5 300	7 349	5 945
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	23 419	36 040	32 938	36 380	17 121
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	21 196	11 174	3 541	5 741	12 381
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	1 908	768	4 906	2 722	2 828
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	68	1 166	19	47	323
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	191	0
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	247	22 932	24 472	27 679	1 589
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	17 633	897	2 277	1 533	2 232
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	461	549	262	156	77
2	Peněžní prostředky na účtech	073	17 172	348	2 015	1 377	2 155
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	1 718	816	570	625	591
D. I. 1	Náklady příštích období	075	1 175	816	570	625	591
2	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	077	543	0	0	0	0

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Příloha 3: Rozvaha společnosti PV-Recykling s.r.o. v letech 2013 - 2017

Položky rozvahy (v celých tisících Kč)		ř. č.	2013	2014	2015	2016	2017
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	71 179	69 755	71 428	72 437	55 127
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	18 478	19 330	20 856	21 135	16 248
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	9 200	9 200	9 200	9 200	9 200
1	Základní kapitál	081	9 200	9 200	9 200	9 200	9 200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
A. II. 1	Ážio	085	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy	086	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0	0
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0	0
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	20	20	20	20	20
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	20	20	20	20	20
2	Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	-512	6 302	7 914	8 636	8 915
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	7 729	14 499	15 308	15 488	15 767
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097	-543	-543	-543	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	-7 698	-7 654	-6 851	-6 852	-6 852
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	6 770	808	722	279	-4 887
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	52 656	50 425	50 572	51 302	38 591
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0	0	0	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	0	0	0	0	0
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	52 656	50 425	50 572	51 302	38 591
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 +115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	1 263	4 870	4 921	2 738	3 095
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	1 000	0	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	0	0	0	0	0
9	Závazky - ostatní	119	1 263	3 870	4 921	2 738	3 095
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
	C.I.9.3. Jiné závazky	122	1 263	3 870	4 921	2 738	3 095

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Příloha 4: Rozvaha společnosti PV-Recykling s.r.o. v letech 2013 - 2017

Položky rozvahy (v celých tisících Kč)		č. ř.	2013	2014	2015	2016	2017
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	51 393	45 555	45 651	48 564	35 498
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	10 000	10 000
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	6 000	5 526	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	129	17 923	18 560	28 956	23 237	4 869
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	10 000	10 000
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
8	Závazky ostatní	133	27 470	21 469	16 695	5 327	10 607
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	0	0	0	0	0
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	20 000	16 000	11 000	0	0
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	257	302	413	359	434
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	124	151	187	157	155
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	3 389	255	88	40	69
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	0	0	9	9	0
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	3 700	4 761	4 998	4 762	9 949
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	45	0	0	0	288
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	45	0	0	0	288
2	Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)

Příloha 5: Výkaz zisku a ztrát společnosti PV-Recykling s.r.o. v letech 2013 - 2017

Výkaz zisků a ztrát (v celých tisících Kč)		ř. č.	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	3 440	17 473	29 124	17 416	13 750
II.	Tržby za prodej zboží	02	121 453	124 543	92 085	75 216	97 335
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	96 943	129 739	106 147	78 131	94 946
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	53 412	69 260	45 923	53 783	72 105
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	9 444	10 326	13 359	7 330	7 967
A. 3	Služby	06	34 087	50 153	46 865	17 018	14 874
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	0	0	0	0	0
C.	Aktivace	08	0	0	0	-127	-113
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	5 332	7 605	7 265	7 827	8 752
D. 1	Mzdové náklady	10	4 088	6 020	5 748	6 203	7 090
D. 2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	1 244	1 585	1 517	1 624	1 562
D. 2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1 229	1 567	1 500	1 604	1 541
D. 2. 2	Ostatní náklady	13	15	18	17	20	21
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	3 361	3 748	5 055	4 175	4 449
E. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	3 361	3 748	5 055	4 175	4 449
E. 1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	3 361	3 748	5 055	4 175	4 449
E. 1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0
E. 2	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
E. 3	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	771	11 791	633	663	694
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	0	6 580	-170	372	435
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	22	0	3 965	0	0	0
III. 3	Jiné provozní výnosy	23	771	1 246	803	291	259
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	9 466	2 631	1 479	1 664	6 833
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	0	209	267
F. 2	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0	0	0	0
F. 3	Daně a poplatky	27	654	623	1 004	1 272	1 404
F. 4	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	450	-450	0	0
F. 5	Jiné provozní náklady	29	8 812	1 558	925	183	5 162
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	10 562	825	1 896	1 625	-3 088
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0	0	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
IV. 2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0	0	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
V. 2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	587	1 172	696	664	576
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	587	1 172	696	664	576
VI. 2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 +45)	43	672	1 037	1 460	1 806	1 934
J. 1	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	672	1 037	1 460	0	0
J. 2	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0	1 806	1 934
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	221	391	52	1	12
K.	Ostatní finanční náklady	47	275	168	264	135	278
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-139	358	-976	-1 276	-1 624
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	10 423	1 183	920	349	-4 712
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	3 653	375	198	70	175
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	3 653	375	198	70	175
L. 2	Daň z příjmů odložená	52	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	6 770	808	722	279	-4 887
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	6 770	808	722	279	-4 887
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	126 472	155 370	122 590	93 960	112 367

(Zdroj: 14, vlastní zpracování)